



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Finanční analýza společnosti Ice invest spol. s r. o.  
Financial Analysis of Ice invest spol. s r. o. Company

Student: Aneta Dohnalová  
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Adam Skovajsa

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra managementu

## Zadání bakalářské práce

Student: **Aneta Dohnalová**  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6501R006 Ekonomika cestovního ruchu  
Téma: **Finanční analýza společnosti Ice invest spol. s.r.o.**  
**Financial Analysis of Ice invest spol. s.r.o. Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Metodika zpracování a cíl práce
  3. Zpracování finanční analýzy
  4. Charakteristika společnosti
  5. Zhodnocení výsledků a doporučení
  6. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.  
SYROVÝ Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance*. Praha: Grada, 2011. ISBN: 978-80-247-3813-0.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Adam Skovajsa**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Petra Horváthová, Ph.D.  
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

**Prohlášení o samostatném vypracování bakalářské práce**

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci na téma „Finanční analýza společnosti ICE Invest spol. s r. o.“ pod vedením ing. Adama Skovajsi včetně všech příloh vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že citace použitých zdrojů je úplná, a ve své práci jsem neporušila autorská práva.

V Uherském Hradišti dne 9. 5. 2014

*Aneta Dohnalová*

Aneta Dohnalová

## **Poděkování**

*„Ráda bych touto cestou poděkovala panu Ing. Adamu Skovajsovi za odbornou pomoc, rady a cenné informace, kterými přispěl k tvorbě této práce.*

*Dále bych chtěla poděkovat vedení společnosti Ice invest spol. s r.o. za poskytnutí materiálů, cenných rad a informací k vytvoření mé bakalářské práce“.*

# OBSAH

<b>1</b>	<b>ÚVOD .....</b>	<b>8</b>
<b>2</b>	<b>METODIKA PRÁCE A CÍL PRÁCE .....</b>	<b>9</b>
<b>3</b>	<b>TEORETICKÁ VÝCHODISKA .....</b>	<b>10</b>
3.1	Definice a předmět finanční analýzy .....	10
3.2	Podstata, úkol a cíle finanční analýzy .....	10
3.3	Uživatelé finanční analýzy .....	11
3.3.1	Manažeři .....	12
3.3.2	Investoři .....	12
3.3.3	Banky a jiní věřitelé .....	13
3.3.4	Obchodní partneři .....	13
3.3.5	Obchodní partneři .....	13
3.3.6	Zaměstnanci .....	13
3.3.7	Stát a jeho orgány .....	14
3.4	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	14
3.4.1	Finanční informace .....	14
3.5	Metody finanční analýzy .....	19
3.5.1	Rozdílové ukazatele .....	19
3.5.2	Analýza poměrovými ukazateli .....	20
3.5.3	Analýza soustav ukazatelů .....	29
3.5.4	Absolutní ukazatele .....	31
3.5.5	Soustavy účelově vybraných ukazatelů .....	33
<b>4</b>	<b>CHARAKTERISTIKA PODNIKU .....</b>	<b>37</b>
4.1	Základní údaje o podniku .....	37
4.2	Historie podniku .....	37
4.3	Předmět podnikání .....	37
4.3.1	Výrobní portfolio .....	38
4.4	Organizační struktura podniku .....	39
4.5	Obchodní partneři .....	41
4.6	Strategie podniku .....	41
<b>5</b>	<b>VÝSLEDKY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>42</b>
5.1	Vertikální analýza rozvahy .....	42
5.2	Horizontální analýza rozvahy .....	48
5.3	Ukazatele rentability .....	54
5.4	Ukazatele zadluženosti .....	55

5.5	Ukazatele likvidity .....	57
5.6	Ukazatele aktivity .....	58
5.7	Du Pont rozklad .....	61
5.8	Ukazatel čistého pracovního kapitálu .....	63
5.9	Tafflerův model .....	64
<b>6</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI</b>	
	<b>ICE INVEST SPOL. S R. O .....</b>	<b>66</b>
<b>7</b>	<b>VLASTNÍ DOPORUČENÍ.....</b>	<b>68</b>
<b>8</b>	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM ZKRATEK.....</b>	<b>76</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>77</b>
	<b>PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE</b> <b>CHYBA! ZÁLOŽKA NENÍ DEFINOVÁNA.</b>	
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>78</b>

# 1 Úvod

Téma mé bakalářské práce nese název Finanční analýza reálné společnosti Ice invest spol. s r. o. Toto téma jsem si vybrala z několika důvodů. Tím prvním je, že ve společnosti působím dva roky na pozici prodejce točené zmrzliny. Dalším důvodem je má zainteresovanost v oboru financí, prognózy vývoje výsledků hospodaření.

Již v prvním ročníku mého vysokoškolského studia jsem zjistila, že předměty zabývající se badáním finančních ukazatelů a ukazatele zkoumající prosperitu a hospodaření podniku mě lákají více než ostatní předměty a chtěla bych se jim více a blíže věnovat.

Finanční analýza představuje ucelený souhrn ukazatelů, pomocí kterých se dá odhadnout budoucí vývoj společnosti, analyzovat hospodářskou situaci společnosti. Neméně důležitou funkcí je to, že podle těchto údajů se můžeme řídit při důležitých rozhodnutích týkající se společnosti, jejího budoucího vývoje či opatření.

Dalším důvodem, který mě vedl ke zpracování bakalářské práce na téma finanční analýza společnosti Ice invest spol. s r. o., je snaha o vytvoření finanční analýzy, v rámci které bych ráda provedla zhodnocení finanční situace podniku, podrobnou analýzu jednotlivých finančních ukazatelů, jakožto zaměstnankyně společnosti Ice invest spol. s r. o. jsem totiž zainteresována v budoucí vývoj a prosperitu firmy.



## **2 Metodika práce a cíl práce**

Bakalářská část je systematicky rozčleněna do dvou částí. V první části bakalářské práce jsem se zaměřila na teoretickou část, ve které popisuji jednotlivé ukazatele, pomocí kterých lze měřit výkonnost, efektivnost a produktivitu podniku. Pro zpracování této části bakalářské práce jsem využila odbornou literaturu s ekonomickou tematikou a internet.

Druhá část bakalářské práce je zaměřena na praktickou část. Ta zahrnuje popis podniku a dále výpočty jednotlivých ukazatelů, které jsou počítány podle ukazatelů popsanych v teoretické části této práce.

Podklady a informace potřebné k provedení finanční analýzy společnosti Ice invest spol. s r. o. jsou získané od vedení společnosti, na kterou je práce zaměřena.

V rámci provedení finanční analýzy je využito metod výpočtů pomocí vzorců, které jsou uvedeny v teoretické části mé bakalářské práce.

Data získaná z podkladů a informací jsou v podobě účetních výkazů, konkrétně rozvahy, výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé výsledné hodnoty finančních ukazatelů komentuji pod tabulkami výsledných hodnot v praktické části. Nepodařilo se mi však vyčíslit všechny finanční ukazatele, které uvádím v praktické části společnosti. Jde o velmi důležité ukazatele, které podle mého názoru nelze vypustit, avšak jelikož mnou zkoumaná společnost nemá právní formu akciové společnosti, z čehož vyplývá, že nevydává akcie a jiné cenné papíry, nelze provést výpočet těchto ukazatelů.

### 3 Teoretická východiska

Tato část práce je zaměřena na informace nezbytné k provádění finanční analýzy, předpisy a pokyny, kterými je třeba se řídit. V teoretických východiscích je vyjádřen význam ukazatelů, jednotlivých vzorců, jejich smysl a význam výsledných hodnot pro společnost a také kdo těchto výsledných hodnot a výsledků využívá.

#### 3.1 Definice a předmět finanční analýzy

*Růčková (2008) definuje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.* [10]

*Z knihy Finanční analýza (Grünwald, 2007) je definice charakterizována takto: Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky.* [3]

#### 3.2 Podstata, úkol a cíle finanční analýzy

*Jak tvrdí Knápková a Pavelková (2010, s. 15), „finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet závazky a celou řadu dalších významných skutečností“.* [6]

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Existuje úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá hodnoty peněžních údajů, které se vztahují k určitému časovému okamžiku.

Hlavním úkolem finanční analýzy jsou tyto skutečnosti:

- vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem působení ekonomických i neekonomických faktorů a vlivy těchto faktorů zohlednit při interpretaci jejích výsledků;
- odhadovat budoucí vývoj jednotlivých ekonomických veličin pomocí ukazatelů;
- vytvořit základnu pro odhad možných změn ve vývoji stávajících trendů. [Vlastní]

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí. První funkce zahrnuje prověření finančního zdraví podniku a vytvoření základu pro finanční plán. Finanční analýza dokáže odpovědět na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu – jde o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. Druhá funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin.

Finanční analýza je součástí podnikového řízení a má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách:

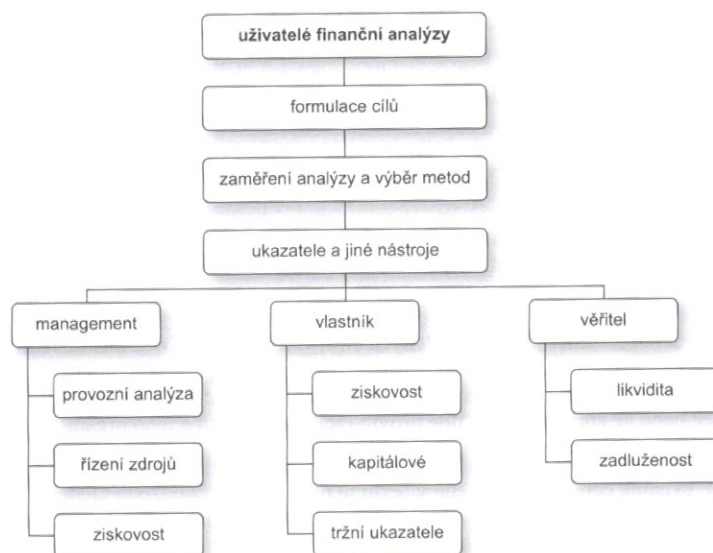
- první rovina se ohlíží do minulosti a hodnotí, jak se firma vyvíjela až do současnosti;
- ve druhé finanční analýza působí jako základ pro finanční plánování. Umožňuje krátkodobé plánování, kdy se zabývá běžným chodem firmy a strategické plánování související s dlouhodobým rozvojem firmy.

Analýza je součástí marketingové SWOT analýzy a má svůj význam nejen uvnitř firmy, ale také při pohledu zvenčí. Vnitřní finanční analýzy jsou výhodné, protože naznačují zaměstnancům, kam směřovat firemní likvidity nebo zaměření výroby. Finanční analýzy, které přicházejí zvenčí firmy, znázorňují úvěrový nebo investiční potenciál firmy. [10]

### **3.3 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční výsledky jsou základem pro různá ekonomická rozhodnutí a mají význam pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, hodnocení a výběru obchodních partnerů. [3]

Obr. 3.1 Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: [Vlastní zpracování]

### 3.3.1 Manažeri

Manažeri využívají informace pro řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje při operativních a strategických rozhodnutích a při získávání finančních zdrojů. Dále jsou tyto informace důležité při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování disponibilního zisku apod.

### 3.3.2 Investoři

Oblast investorů představují akcionáři, společníci, majitelé společnosti a členové družstva.

Potenciální investoři potřebují finanční informace k tomu, aby si ověřili, zda je jejich rozhodnutí správné při investování svých peněžních prostředků do společnosti. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na němž ve většině případů závisí výše jejich dividend a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Držitele dlužných cenných papírů zajímá, jestli jim budou úroky a splátky cenných papírů vypláceny včas a v dohodnuté výši. Také je zajímá, jestli je zajištěna finanční stabilita a likvidita podniku.

### **3.3.3 Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé vyžadují co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, které uplatňují při rozhodování o poskytnutí úvěru a poté se rozhodnou, jaký úvěr poskytnou, v jaké výši či na jak dlouho. Banka například posuzuje před poskytnutím úvěru bonitu dlužníka. Hodnocení bonity podniku je prováděno analýzou finančního hospodaření společnosti.

### **3.3.4 Obchodní partneři**

Dodavatelé se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit závazky. Dlouhodobí dodavatele se zaměřují na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontrakty a jde jim o zajištění odbytu u perspektivního zákazníka.

Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele, zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

### **3.3.5 Obchodní partneři**

Obchodní partneři porovnávají výsledky hospodaření společnosti s dalšími společnostmi v oboru. Zajímají se o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivity, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.

### **3.3.6 Zaměstnanci**

Zaměstnanci se zaměřují na prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu podniku, ve kterém působí, jelikož jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Jsou pro ně důležité zejména jistoty zaměstnání, mzdové a sociální podmínky.

### 3.3.7 Stát a jeho orgány

Tato skupina uživatelů má přirozený zájem o finančně-účetní data z několika důvodů; provádí různé statistiky, kontrolují plnění daňových povinností, kontrolují podniky se státní majetkovou účastí, rozdělují finanční výpomoci podnikům, získávají přehled o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

Tyto informace jsou pro ně nezbytné z důvodu formulace politiky státu v podnikatelské sféře. [3], [13]

## 3.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace pro finanční analýzu představují velké množství dat různé povahy a z různých zdrojů. Tato data jsou součástí kroků finanční analýzy. [3]

*Podle Růčkové a Knápkové (2010) lze čerpat informace od vedení podniku, vedoucích pracovníků a auditorů, kteří zpracovávají zprávy o hospodaření společnosti, z firemní statistiky produkce, poptávky, zaměstnanosti či odbytu, z ekonomických statistik, komentářů odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz. [6]*

### 3.4.1 Finanční informace

Finanční informace jsou zdrojem pro jednotlivé výpočty ukazatelů finanční analýzy:

- účetní výkazy a výroční zprávy;
- vnitropodnikové informace;
- prognózy finančních analytiků a vedení firmy;
- burzovní informace;
- zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr. [2]

#### *Výkazy finančního účetnictví*

Lze je označit jako externí, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Podávají přehled o struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a o pohybu peněžních toků (výkaz cash flow). [2]

Tyto výkazy finančního účetnictví tvoří základ informací pro firemní finanční analýzu. Jsou to veřejné finanční informace, tudíž má firma povinnost zveřejňovat je jedenkrát ročně. [10]

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu; každá firma si sestavuje strukturu dle vlastních potřeb.

Účetní výkazy a účetnictví společnosti by měly splňovat „právní minimum“, které je uvedeno v obchodním zákoníku č. 90/2012 Sb.<sup>1</sup>. [8]

Ministerstvo financí České republiky vydalo prováděcí vyhlášku č. 500/2002 Sb.<sup>2</sup>, kterou je potřeba se řídit. [14]

V oblasti výkazů finančního účetnictví je třeba také respektovat zásady zakotvené v Českých účetních standardech<sup>3</sup>. [9]

Pokud se firma rozhodne proniknout na zahraniční trhy, je potřeba znát a dodržovat mezinárodní účetní standardy. Je třeba dbát na správný postup při sestavování finančního výkaznictví podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví „International Financial Reporting Standards“. Tyto účetní standardy byly poprvé vydány roku 2003 Mezinárodní radou pro účetní standardy.

Mezinárodní finanční výkaznictví stanovuje postupy, které účetní jednotka musí dodržovat při přijímání účetních standardů jako podklad pro přípravu své obecné účetní závěrky. [10]

## **Rozvaha**

Rozvaha má stanovenou strukturu Ministerstvem financí a je závaznou součástí účetní závěrky v podvojném účetnictví. Tento účetní výkaz zachycuje stav dlouhodobého hmotného

---

<sup>1</sup> Tento zákon uvádí vedení účetnictví jako základní povinnost všech podnikatelů v rozsahu a způsobem stanoveným zvláštním zákonem. [8]

<sup>2</sup> Tato vyhláška upravuje zejména:

- rozsah a způsob sestavování účetní závěrky a vyhotovení výroční zprávy; uspořádání, označování a obsahové vymezení položek majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasív v účetní závěrce; uspořádání, označování a obsahové vymezení nákladů, výnosů a výsledků hospodaření v účetní závěrce;
- uspořádání a obsahové vymezení přehledu o peněžních tocích a přehledu o změnách vlastního kapitálu;
- metodu ocenění při pořízení souboru hmotných movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením;
- metodu oceňování při přeměně obchodní korporace podle zákona upravujícího přeměny obchodních společností a družstev (dále jen „zákon o přeměnách“), včetně úprav prováděných v rámci přeměn obchodní korporace ke dni zápisu do obchodního rejstříku s účinky od rozhodného dne;
- metodu sestavení zahajovací rozvahy při přeměně obchodní korporace;
- úpravy při přeshraniční přeměně nebo převodu obchodního závodu nebo jeho části, zejména organizační složky nebo pobočky (dále jen „obchodní závod“);
- ocenění majetku a závazků při přeměně obchodní korporace včetně okamžiku účtování o ocenění reálnou hodnotou.
- Smyslem těchto standardů je detailní popis metod, které používá podnik ve svém účetnictví a stanovení postupu účtování. [9]

a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) k určitému datu. Rozvaha se sestavuje k poslednímu dni v roce.

Poskytuje věrný obraz ve třech základních oblastech:

- v oblasti majetkové situace podniku, u které zjišťujeme, v jakých druzích je majetek vázán, jak je oceněn a nakolik je opotřeben;
- oblast zdrojů financování, z nichž byl majetek pořízen, je důležitá z hlediska výše vlastních zdrojů financování a jejich struktury;
- oblast finanční situace podniku podává informace ohledně výše zisku podniku, jak jej rozdělil a zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Z předchozích informací vyplývá, že při analýze rozvahy se sledují následující skutečnosti:

- stav a vývoj bilanční sumy;
- strukturu aktiv, vývoj struktury aktiv, bankovních a dodavatelských úvěrů;
- vztahy mezi složkami aktiv a pasiv. [10]

### ***Výkaz zisku a ztráty***

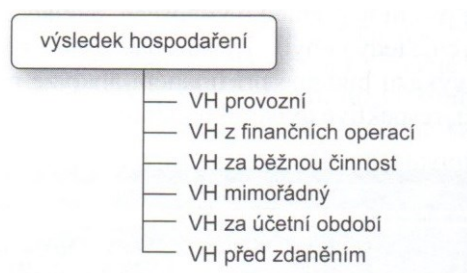
Výkaz zisku a ztráty se řadí mezi účetní výkazy a jeho struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a je součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví.

Tento typ účetního výkazu zachycuje pohyb výnosů a nákladů a poskytuje přehled o výsledku hospodaření za určité období. Tento typ ukazatele slouží ke sledování struktury výkazu, jak se jednotlivé položky výkazu vyvíjí. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje také v ročních nebo kratších intervalech.

U tohoto ukazatele se hledá odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou důležitým a významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. V rámci ukazatele zisku a ztráty lze pojednávat o členění výsledku hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují. Výsledek hospodaření je znázorněn v následujícím schématu. [3]



Obr. 3.2 Členění výsledku hospodaření



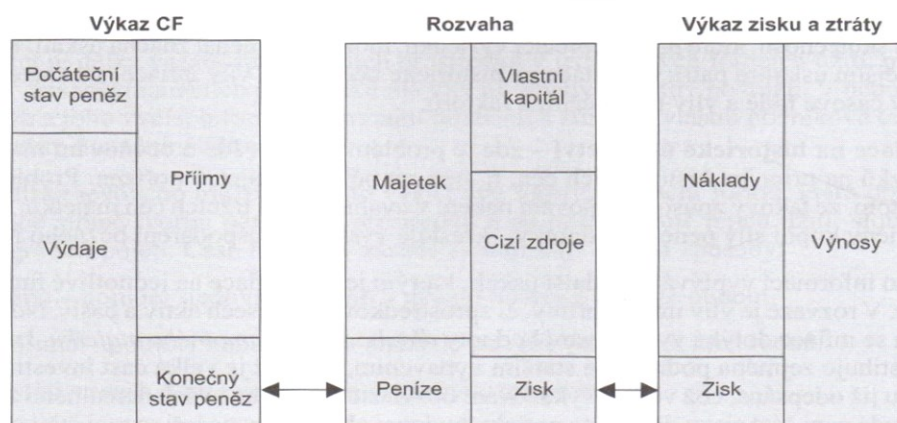
Zdroj: [Vlastní zpracování]

Informace získané z uspořádaného výkazu zisku a ztráty podle typu hospodářského výsledku lze pak použít pro rozbor výsledku hospodaření podniku a výpočet různých ukazatelů rentability. [3]

Nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření z běžné činnosti, který představuje schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření v hlavní činnosti podniku.

Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je v tom, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému datu, kdežto u výkazu zisku a ztráty se sledují položky k určitému časovému intervalu. Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, které jsou založeny na kumulativní bázi a jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné. [10]

Obr. 3.3 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: [10]

### ***Výkaz o tvorbě použití peněžních prostředků (cash flow)***

Jde o účetní výkaz, který srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období.

Výkaz je možno rozdělit na tři základní části:

- provozní činnost;
- finanční činnost;
- investiční činnost.

Výkaz o tvorbě použití peněžních prostředků slouží k posouzení skutečné finanční situace a schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Udává konkrétní náklady a výnosy za jednotlivé činnosti, které se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, a dokáže zodpovědět, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil. [10], [3]

### ***Příloha k účetní závěrce***

Příloha k účetní závěrce musí obsahovat:

- údaje o příslušné účetní jednotce;
- informace o účetních metodách;
- doplňující informace k rozvaze, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období a z toho členů řídících orgánů, s uvedením výše osobních nákladů;
- informace o obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. [10]

### ***Výroční zpráva***

Jedná se o externí zdroj informací. Firmy jsou povinny zhotovovat výroční zprávu, která přináší informace majitelům, obchodním partnerům, potenciálním investorům, finančním institucím a zákazníkům. Tyto informace se týkají majetkové, finanční a důchodové situace. Může sloužit také k propagaci společnosti.

Výroční zpráva musí obsahovat tyto údaje:

- zveřejňované údaje účetní závěrky;
- výrok auditora týkající se účetní závěrky;
- údaje o důležitých skutečnostech vztahující se k účetní závěrce;
- výklad o minulém a předpokládaném vývoji hospodaření firmy a její finanční situaci. [10]

*Jak uvádí Knápková a Pavelková (2010, s. 16) „v případě, že společnost nevydává výroční zprávu, je možné získat účetní závěrku např. v Obchodním věstníku<sup>4</sup> nebo využít databáze firem, které tyto věstníky nabízejí.*

### 3.5 Metody finanční analýzy

Tyto metody hodnotí finanční situaci firmy. Důležitý je vhodný výběr metody na základě toho, co od ní uživatele očekávají.

K výběru vhodné metody se lze řídit následujícími faktory:

- účelnost – metoda by měla odpovídat předem známému cíli;
- nákladnost – řada nákladů vzniká kvůli potřebě kvalifikované práce k provedení finanční analýzy. Náklady by měly být přiměřené návratnosti, hloubka a rozsah by měl odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním;
- spolehlivost – lze tvrdit, že čím kvalitnější budou vstupní informace, tím spolehlivější budou výsledky analýzy. [10]

#### 3.5.1 Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele se zabývají analýzou základních účetních výkazů, které zahrnují tokové položky. Jedná se o výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a rozvahu. Jejich výpočet se stanovuje jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv.

Tato analýza se používá při hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv. Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na čistý pracovní kapitál. [10]

##### ***Čistý pracovní kapitál***

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv krátkodobého majetku, která je financována dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat při realizaci svých podnikatelských záměrů. Tento ukazatel úzce souvisí s likviditou. Vypočítává se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1) \quad [10]$$

---

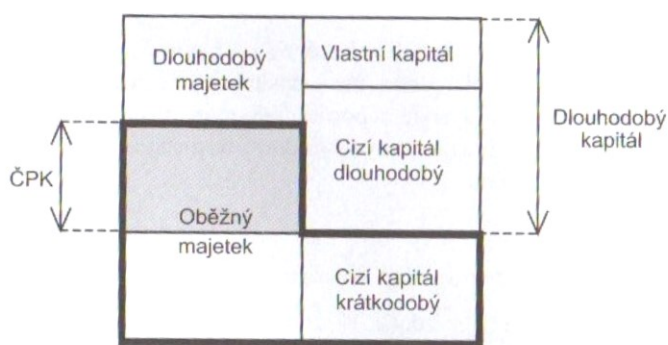
<sup>4</sup> Obchodní věstník publikuje informace o nových zápisech, změnách a výmazech v obchodním rejstříku, o konkurzech, likvidacích podniků, účetních závěrkách, veřejných soutěžích, svolání valných hromad a další informace, jejichž zveřejnění ukládají platné zákony České republiky. [10]

### ***Čisté pohotové prostředky***

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2) \quad [2]$$

**Obr. 3.4 Čistý pracovní kapitál**

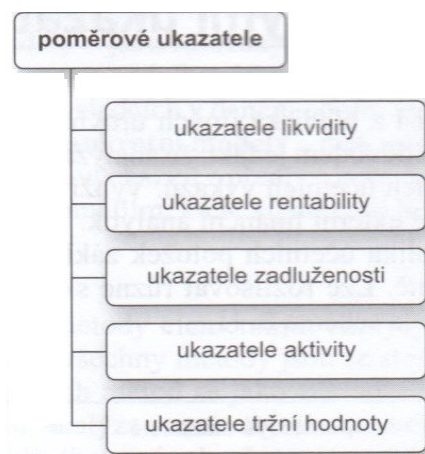


Zdroj: [10]

### **3.5.2 Analýza poměrovými ukazateli**

Tyto ukazatele představují nejobsáhlejší skupinu finančních ukazatelů. Jejich výpočet je uváděn jako podíl dvou položek ze základních účetních výkazů. Hodnoty, které vstupují do jednotlivých ukazatelů, vyjadřují velikost v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Výsledné hodnoty poměrových ukazatelů slouží k provádění časových srovnání, analýz apod. Lze rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů, které jsou znázorněny ve schématu. [10]

Obr. 3.5 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření.



Zdroj: [10]

### ***Ukazatele rentability***

Rentabilitou se poměřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat ziskovosti s použitím investovaného kapitálu.

Poměrové ukazatele využívají dvou základních účetních výkazů:

- výkazu zisku a ztráty;
- rozvahy.

U těchto ukazatelů se v čitateli vyskytuje položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu, respektive tržby. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Výsledné hodnoty poměřovaných ukazatelů rentability by měly být rostoucího charakteru. Pokud je tomu naopak, lze tvrdit, že podnik nedosahuje značné efektivity a není ziskový. Rentabilita je vyjádřena poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.

V rámci ukazatelů rentability jsou nejdůležitější tyto tři kategorie zisku:

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se v případě potřeby mezipodnikového srovnání;
- EBT – zisk před zdaněním; tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého nebyly odečteny daně. Využívá se při provádění mezipodnikových srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením;
- EAT odpovídá zisku po zdanění (čistému zisku). Jde o část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený. Ve výkazu zisku a ztráty jej

nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Kategorie čistého zisku se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.

Ke zjišťování rentability jsou v praxi používány tyto ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu;
- rentabilita celkového investovaného kapitálu;
- rentabilita vlastního kapitálu;
- rentabilita tržeb;
- rentabilita nákladů. [10]

#### ***Rentabilita celkového kapitálu (Rentabilita aktiv)***

Tímto ukazatelem se vyjadřuje efektivnost firmy a její výdělečná schopnost. Rentabilita je definována poměrem zisku a vloženého kapitálu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla podnikatelská činnost financována.

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \quad (3)$$

#### ***Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Rentabilita dlouhodobých zdrojů)***

Tento ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu. Do ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. Ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje komplexně efektivnost hospodaření společnosti.

$$\text{Rentabilita celkového investovaného kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{Celkový vložený kapitál}} \quad (4)$$

#### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Pomocí tohoto ukazatele investoři zjišťují, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (5)$$

### ***Rentabilita tržeb***

Rentabilita tržeb poměřuje výsledek hospodaření v různých podobách s tržbami. Tímto ukazatelem se vyjadřuje, kolik efektu dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \quad (6)$$

### ***Rentabilita nákladů***

Jedná se o poměr celkových nákladů k tržbám podniku. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb byla vytvořena s menšími náklady.

$$\text{Rentabilita nákladů} = 1 - \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \quad (7) \quad [10]$$

### ***Ukazatele zadluženosti a finanční stability***

Podnik ve své činnosti využívá cizích zdrojů při financování svých aktiv. To znamená, že využívá dluh. Při analýze zadluženosti se porovnávají rozvahové položky, na jejichž základě se zjišťuje, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.

### ***Celková zadluženost***

Jedná se o celkovou zadluženost podniku, a vyjadřuje míru financování celkových aktiv cizími zdroji. Cizí zdroje představují součet rezerv, dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

Celková zadluženost charakterizuje finanční úroveň podniku, tedy věřitelské riziko.

Posouzení výsledku a vývoje ukazatele:

- pokud je hodnota nižší než 50 %, značí to pozitivní vývoj;
- pokud je hodnota vyšší než 50 %, značí to zcela negativní vývoj;
- doporučené hodnoty se potom nachází mezi 30–60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \quad (8)$$

### ***Ukazatel věřitelského rizika***

Tento ukazatel se zabývá solventností podniku. Lze z něj vyčíst, jestli je objem vlastního kapitálu přiměřený v poměru k závazkům podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (9)$$

### ***Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům – koeficient samofinancování (equity ratio)***

Tento ukazatel slouží k hodnocení finanční situace podniku. Je důležitý především pro věřitele a akcionáře podniku. Snižování jeho hodnoty znamená riziko pro akcionáře, neboť věřitelé mají při úhradě svých pohledávek přednost.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkový kapitál}} \quad (10)$$

### ***Ukazatel úrokového krytí***

Ukazatel je důležitý pro ratingové agentury, z toho důvodu, že udává, jak je podnik schopen platit náklady spojené s využíváním cizího kapitálu. Tento ukazatel dokáže vyčíslit, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (11)$$

### ***Ukazatel maximální úrokové míry***

Tento ukazatel používáme pro posouzení možnosti dalšího zadlužování.

$$\text{Ukazatel maximální úrokové míry} = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (12) \quad [10]$$

### ***Ukazatele likvidity***

Likvidita vyjadřuje platební schopnost podniku dostát svým závazkům. Závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat pohledávky, zda má odbyt, atd. Likvidita určité složky majetku představuje schopnost rychle se přeměnit na peněžní hotovost. Je velmi důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které nepracují ve



prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků, a není to efektivní z hlediska rentability.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Pohledávky})}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

*Běžná likvidita* je likviditou 3. stupně. Vypovídá o schopnosti podniku uspokojit své věřitele, v případě, že by podnik proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele má však určitá omezení. Jedním z těchto omezení je, že ukazatel nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Doporučované hodnoty by měly nabývat hodnot v rozmezí 1,5–2,5.

*Pohotová likvidita* je označována likviditou 2. stupně. Pro tento druh likvidity platí, že číselník by měl být stejný jako jmenovatel, tedy v poměru 1:1, případně 1,5:1. Pokud je tento ukazatel v poměru 1:1, podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky. Vyšší hodnota bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska vedení podniku. Nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání prostředků vložených do podniku a tak nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků.

*Okamžitá likvidita* představuje nejužší vymezení likvidity. Do tohoto ukazatele vstupují jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod pojmem nejlikvidnější položky z rozvahy rozumíme pohotové platební prostředky, kterými jsou:

- peníze na běžném účtu,
- peníze v pokladně.
- Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,6–1,1. [10]

### ***Ukazatele aktivity***

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele vyčíslí počet obrátek zdrojů a aktiv, nebo dobu obratu. Jejich rozbor slouží

k přehledu hospodaření s aktivy společnosti, jejich jednotlivými složkami a také představují vyšší vlivu hospodaření s aktivy na výnosnosti a likviditě podniku.

#### ***Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv (obrátky)***

Tento ukazatel stanovuje, kolikrát se určitá část majetku přemění za určité období na peněžní prostředky. Je vyjádřen poměrem tržeb k celkovému vloženému kapitálu a je také součástí klasického pyramidového ukazatele rentability vlastního kapitálu.

$$\text{Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

#### ***Ukazatel doby obratu aktiv***

Doba obratu značí, kolik dní trvá jeden obrat aktiv.

$$\text{Ukazatel doby obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (17)$$

#### ***Ukazatel rychlosti obratu zásob***

Pomocí ukazatele rychlosti obratu zásob lze vyčíslit, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.

$$\text{Ukazatel rychlosti obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (18)$$

#### ***Ukazatel doby obratu zásob***

Tento ukazatel udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tedy za jak dlouho se určitá část aktiv přemění na peněžní prostředky. Čím je obratovost zásob vyšší a doba obratu zásob kratší, tím lepší je situace.

$$\text{Ukazatel doby obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (19)$$

#### ***Ukazatel rychlosti obratu pohledávek***

Ukazatel rychlosti obratu pohledávek značí, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky, tedy za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

$$\text{Ukazatel rychlosti obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (20)$$

### ***Ukazatel doby obratu pohledávek***

Tento ukazatel vyjadřuje poměr tržeb k pohledávkám. Vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

$$\text{Ukazatel doby obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (21)$$

### ***Ukazatel rychlosti obratu závazků***

Rychlost obratu závazků vyjadřuje schopnost podniku splácet své závazky.

$$\text{Ukazatel rychlosti obratu závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (22)$$

### ***Ukazatel doby obratu závazků<sup>5</sup>***

Tento ukazatel představuje poměr tržeb k závazkům. Vypovídá o tom, kolik dní trvá podniku, než uhradí své závazky firmy. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě.

$$\text{Ukazatel doby obratu závazků} = \frac{\text{Závazky} \cdot 360}{\text{Tržby}} \quad (23) \quad [10]$$

### ***Ukazatele s využitím cash flow***

Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy, které signalizují platební potíže a posoudit finanční situaci firmy. Některé varovné signály vyplývají ze samotné struktury peněžních toků a také ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti.

Základní vztah pro výpočet cash flow v podobě vnitřního finančního potenciálu vyjadřuje následující rovnice:

$$\text{Cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} \pm \text{změna dlouhodobých rezerv} \quad (24)$$

### ***Obratová rentabilita***

Tento druh ukazatele vyjadřuje finanční efektivitu podnikového hospodaření a jedná se o ukazatel finanční rentability obratu. Ve finanční analýze prezentuje výše ukazatele a výsledná hodnota ukazatele zkoumá jeho vývoj v čase a schopnost podniku vytvářet

---

<sup>5</sup> Tento ukazatel se také uvádí jako „doba splatnosti závazků“. [10]

finanční přebytky. Tyto finanční přebytky vedou k posílení pozice podniku na trhu, získání a udržení finanční nezávislosti a k obsluze kapitálu.

Jeho vypovídací schopnost se zvyšuje v kombinaci s obrátkou kapitálu. Obrat v tomto ukazateli představuje příjmy z běžné činnosti podniku.

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Obrat}} \quad (25)$$

### ***Finanční efektivita investovaného kapitálu***

Z této rovnice vyplývá, že podmínkou tvorby cash flow je schopnost produktivně využívat celkový vložený kapitál za účelem obratu. Čím bude schopnost využití kapitálu vyšší, tím nižší bude obratová rentabilita.

$$\text{Finanční efektivita kapitálu} = \frac{\frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Obrat}} \cdot \text{Obrat}}{\text{Vložený kapitál}} \quad (26)$$

### ***Stupeň oddlužení***

Jde o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Ukazatel je indikátorem racionality finanční politiky podniku. Doporučovaná hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 20–30 %.

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (27)$$

### ***Stupeň samofinancování investic***

Tento ukazatel charakterizuje míru schopnosti podniku pokrýt investice finančními prostředky z vlastních zdrojů. Je-li hodnota vyšší než 100 %, představuje možnost alternativního využití volných finančních prostředků. Je-li hodnota nižší než 100 %, podnik je nucen využít externího financování investic.

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Investice}} \quad (28)$$

### ***Finanční využití vlastního kapitálu***

Jedná se o ukazatel hodnotící vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu.

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (29)$$

### **Finanční rentabilita finančního fondu**

Rentabilita fondu vyjadřuje míru schopnosti podniku reprodukovat hodnotu finančního fondu z vnitřních zdrojů.

$$\text{Finanční rentabilita finančního fondu} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Finanční fond}} \quad (30) \quad [10], [\text{Vlastní}]$$

### **Ekonomická přidaná hodnota (EVA)**

Investice přináší přidanou hodnotu investorům pouze za předpokladu, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost. Firma vytváří tuto hodnotu v případě, že její čistý provozní výsledek hospodaření bude vyšší než náklady použitého kapitálu.

$$EVA = EAT - WACC \cdot C \quad (31)$$

V tomto vzorci jednotlivé ukazatele znamenají:

- EAT                      provozní výsledek hospodaření;
- WACC                    vážené průměrné náklady kapitálu;
- C                          firmou použitý kapitál.

Vážené průměrné náklady kapitálu se vypočítají následovně:

$$WACC = r_d \cdot (1-d) \cdot D/C + r_e \cdot E/C \quad (32)$$

Kde jednotlivé ukazatele znamenají:

- $r_d$  náklady na cizí kapitál;
- $d$  sazba daně z příjmů;
- $D$  cizí kapitál;
- $E$  vlastní kapitál;
- $C$  celkový dlouhodobě investovaný kapitál;
- $r_e$  náklady vlastního kapitálu. [1], [Vlastní]

### **3.5.3 Analýza soustav ukazatelů**

Podstatou soustavy poměrových ukazatelů finanční analýzy je sestavení jednoduchého modelu, který bude zobrazovat vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli.

Tento model plní tři základní funkce:

- vysvětluje vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celkové hospodaření firmy;
- vede přehlednou analýzu dosavadního vývoje podniku;
- poskytuje podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů.

Soustavy ukazatelů jsou sestavovány z toho důvodu, že každý z ukazatelů hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj jediným číslem. Ale jelikož ekonomický proces má mnoho vlastností, jakýkoliv zásah do procesu vyvolá nejen požadovaný účinek, ale i řadu jiných důsledků.

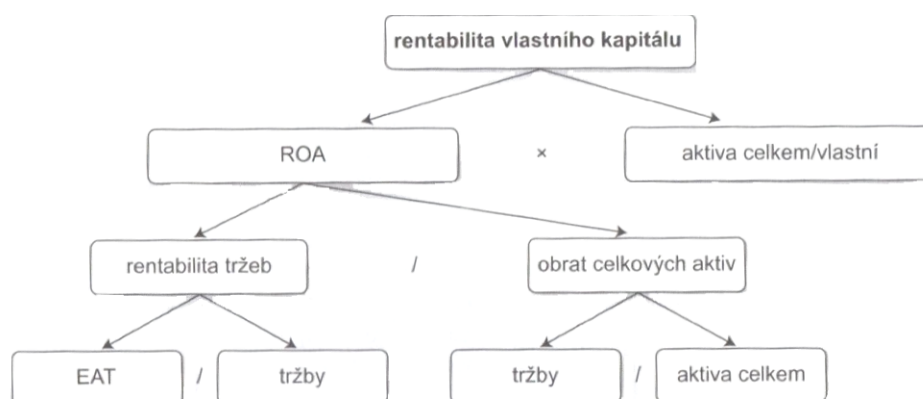
Do skupiny analýzy soustav ukazatelů lze zařadit nejznámější Du Pontův rozklad ukazatele rentability. Důležitou skupinu v oblasti soustav ukazatelů tvoří také metody účelově vybraných ukazatelů. Tyto metody přiřazují společnosti výsledný hodnotící koeficient, který usnadní rozhodování o stabilitě či nestabilitě finančního zdraví firmy.

### Pyramidový rozklad (Du Pontův) rozklad finančních ukazatelů

Ukazatele rentability patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti, které jsou ovlivňovány zadlužeností podniku, likviditou a aktivitou podniku.

Smyslem pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu je určit, jak změny dílčích ukazatelů působí na celkovou rentabilitu vlastního kapitálu. [10], [Vlastní]

Obr. 3.6 Du Pontův rozklad



Zdroj: [10]

Du Pontův rozklad je založen na odvozování ziskové marže a obratu celkových aktiv a pyramidových soustav ukazatelů.

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi celkovými aktivy a vlastním jměním. Je jednou z forem vyjádření zadluženosti podniku, podílu cizích zdrojů na celkových zdrojích podniku.

Smyslem ukazatele je zjištění příčin, které by mohly ohrozit tento ukazatel, a dále stanovení opatření ke zvýšení rentability tržeb.

Z uvedeného rozkladu je zřejmé, že vyšší zadluženost má podle tohoto vztahu pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Za příznivou se považuje jakákoli relace vlastního a cizího kapitálu, při níž rentabilita celkového kapitálu před úhradou úroků a daní přesahuje úrokovou míru z cizího kapitálu. Výhodou je, že lze identifikovat objektivní vazby mezi ukazateli a vliv změn hodnot jednotlivých příčinných ukazatelů na změnu hodnoty ukazatele rentability. [6], [13]

Pro rozklad se využívají dva hlavní postupy:

- aditivní, kdy se výchozí ukazatel rozkládá do součtu nebo rozdílu dvou a více dalších ukazatelů;
- multiplikativní, kde se výchozí ukazatel prezentuje jako součin nebo podíl dvou či více ukazatelů.

Pyramidovou soustavu ukazatelů lze vyjádřit matematickou rovnicí:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Zisk před zdaněním a úroky}} \cdot \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Tržby}} \cdot \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (33)$$

Význam jednotlivých vzorců v pyramidovém rozkladu:

- $\frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Zisk před zdaněním}}$  představuje daňovou redukci zisku;
- $\frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}$  představuje úrokovou redukci zisku;
- $\frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Tržby}}$  představuje provozní rentabilitu;
- $\frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$  představuje obrat aktiv;
- $\frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$  představuje finanční páku. [10], [Vlastní]

### 3.5.4 Absolutní ukazatele

Tyto ukazatele poměřují změnu jednotlivých ukazatelů ve zkoumaných letech a také podíl položek majetku a závazků na celkových aktivech a pasivech společnosti.

## Horizontální analýza

Tento typ ukazatele finanční analýzy porovnává údaje v jednotlivých řádcích, tedy horizontálně, z čehož plyne jeho název. Pomocí této analýzy je možno kvantifikovat meziroční změny. [5]

Při zjišťování horizontální analýzy se poměřují změny položek účetních položek v absolutní i relativní výši. [12]

$$(rok_n - rok_{n-1}) = \text{absolutní změna ukazatele položky mezi roky } (34)$$

Tento výpočet udává absolutní změnu rozvahové položky.

$$\text{absolutní změna ukazatele položky mezi roky } a_{n-1}/rok_n (35)$$

Výsledná hodnota druhého ukazatele horizontální analýzy je vyjádřena v procentech a umožňuje srovnání v letech. [7]

## Vertikální analýza

Při výpočtu ukazatele vertikální analýzy se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích). Vyjádření jednotlivých komponent je uváděn v procentech. [11]

Vertikální analýza vyjadřuje vztah určité hodnoty k celku a spočívá v pohledu na jednotlivé položky finančních výkazů jako ke vztahu dvou veličin. [5], [7]

Z těchto poměrů plyne vyčíslení podílu na celkové bilanční sumě. Bilanční suma představuje všech položek a jejich podpoložek, které se mají analyzovat. [5]

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} (36)$$

Stanovení základu pro procentní vyjádření vychází z výběru hodnoty z výkazu zisku a ztráty, která představuje základ (100 %) a z rozvahy se vybere hodnota celkových aktiv a poté pasiv podniku.

Výhodou této analýzy je, že se podle ní dá porovnat vývoj jednotlivých rozvahových položek v čase. Dále se sledují časové a vývojové trendy podniku. Možné je i srovnání v prostoru, což znamená, že analýza dokáže srovnávat výsledky různých firem. [11]



### 3.5.5 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Cílem obou skupin soustav ukazatelů je přiřadit firmě číselnou charakteristiku, na základě které lze posuzovat finanční zdraví firmy. Rozdíl mezi nimi spočívá v tom, k jakému účelu byly vytvořeny.

#### Beaverův model – Bankrotní model

Pomocí modelu lze vyčíst informace o možnosti hrozícího bankrotu v blízké budoucnosti. V tomto modelu se vychází z předpokladu, že ve firmě dochází několik let k výkyvům, které signalizují budoucí problémy. [2]

Tab. 3.1 Beaverův model

Ukazatel	Trend u ohrožených firem
Vlastní kapitál/Aktiva celkem	Klesá
Přidaná hodnota/Aktiva celkem	Klesá
Bankovní úvěry/Cizí zdroje	Roste
Cash flow/Cizí zdroje	Klesá
Provozní kapitál/Aktiva celkem	Klesá

Zdroj: Vlastní zpracování

#### Altmanův model

Vychází z propočtu globálních indexů. Tento výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy. Největší váha je přidělena rentabilitě vlastního kapitálu.

Altmanův model pro veřejně obchodovatelné společnosti je vyjádřen následující rovnicí:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (37)$$

Jednotlivé symboly představují:

- $Z$  skóre;
- $X_1$  pracovní kapitál/aktiva celkem;
- $X_2$  nerozdělený zisk/aktiva celkem;
- $X_3$  zisk před úroky a zdaněním/aktiva celkem;
- $X_4$  účetní hodnota vlastního kapitálu/celkové závazky;
- $X_5$  tržby/aktiva celkem.

Výsledky Altmanova modelu lze interpretovat podle následujících hodnot:

- hodnota vyšší než 2,99                      minimální pravděpodobnost bankrotu;
- hodnota mezi 1,81 a 2,99                šedé pásmo;
- hodnota nižší než 1,81                    vysoká pravděpodobnost bankrotu.

Není-li společnost veřejně obchodovatelná na burze, má Altmanův index tvar:

$$Z' = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (38)$$

Interpretace jednotlivých symbolů je stejná jako v předchozím případě s výjimkou proměnné  $X_4$  účetní hodnota vlastního kapitálu/dluhy celkem.

- $Z'$  score nad 2,9                      minimální pravděpodobnost bankrotu;
- $1,2 < Z' \text{ score} < 2,9$                 pásmo šedé zóny;
- $Z'' \text{ score} < 1,2$                     vysoká pravděpodobnost bankrotu.

### **Model „IN“ Index důvěryhodnosti**

Je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví.

Model „IN“ Index důvěryhodnosti má následující tvar:

$$IN = V_1 \cdot A/CZ + V_2 \cdot EBIT/U + V_3 \cdot EBIT/A + V_4 \cdot (T/A) + V_5 \cdot OA/(KZ + KBU) + V_6 \cdot ZPL/T \quad (39)$$

Jednotlivé symboly představují:

- A                      aktiva;
- CZ                    cizí zdroje;
- U                      nákladové úroky;
- T                      tržby;
- OA                    oběžná aktiva;
- KZ                    krátkodobé závazky;
- KBU                  krátkodobé bankovní úvěry;
- ZPL                  závazky po lhůtě splatnosti;
- $V_n$                   váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kriteriální hodnotě ukazatele.

Hodnocení výsledků „IN“ Indexu důvěryhodnosti:

- index „IN“  $> 2$  podnik s dobrým finančním zdravím;
- $1 < \text{index „IN“} < 2$  firma s nevyhraněnými výsledky a s potencionálními problémy, nachází-li se hodnoty v nižším pásmu spektra;
- index „IN“  $< 1$  projev finanční neduživosti a firma se velmi pravděpodobně ocitne v existenčních problémech.

### **Tafflerův model (Bankrotní model)**

Model je založen na ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti. Tafflerův model existuje v základním a v modifikovaném tvaru a podle toho se interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení.

Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4 \quad (40)$$

Jednotlivé proměnné v Tafflerově modelu poté představují:

- $X_1$  EBT/KZ;
- $X_2$  OA/závazky celkem;
- $X_3$  KZ/A;
- $X_4$  FM/(PN – odpisy).

U tohoto modelu jednotlivé symboly představují:

- EBT zisk před zdaněním;
- KZ krátkodobé závazky (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci);
- OA oběžná aktiva;
- A celková aktiva;
- FM finanční majetek;
- PN provozní náklady.

Výsledky lze interpretovat následovně:

- hodnota výsledku  $< 0$  velká pravděpodobnost bankrotu.

Modifikovaná verze Tafflerova modelu počítá s tím, že nemáme k dispozici podrobnější údaje, a liší se pouze v poslední položce  $X_4$  poměrem tržeb k celkovým aktivům.

Interpretace výsledků Tafflerova modifikovaného modelu:

- hodnota výsledku  $> 0,3$                       malá pravděpodobnost bankrotu,
- hodnota výsledku  $< 0,2$                       velká pravděpodobnost bankrotu. [10]

## 4 Charakteristika podniku

Tato kapitola obsahuje popis společnosti Ice invest spol. s r. o., na kterou je práce zaměřena.

Mezi informace, které blíže specifikují firmu, patří základní údaje o podniku, historie podniku, předmět podnikání, výrokové portfolio, organizační struktura, vývoj hospodaření podniku, obchodní partneři, strategie podniku.

V historii podniku je uvedeno vedení společnosti a smysl založení společnosti. Výrokové portfolio blíže seznamuje s výrobky a službami, které jsou společností produkovány. [Vedení společnosti]

### 4.1 Základní údaje o podniku

*Název:* Ice invest spol. s r. o.

*Sídlo:* V Újezdech 590/8

621 00 Medlánky

*Právní forma podnikání:* Společnost s ručením omezeným

IČO: 291 89 918

DIČ: CZ29189918 [Vedení společnosti]

### 4.2 Historie podniku

Společnost Ice invest spol. s r. o. vznikla v listopadu 2009. Jednateli jsou Mgr. Iveta Vincensová a Bc. Daniel Vincens. Společnost s ručením omezeným je rodinný podnik, který podniká na základě zápisu do obchodního rejstříku vedeného u Krajského soudu v Brně. Smyslem založení firmy bylo vytvoření efektivní a dynamické firmy na českém trhu v oblasti provozování zmrzlinových stánků s točenou zmrzlinou. [Vedení společnosti]

### 4.3 Předmět podnikání

Firma je zaměřena na prodej zmrzliny ve zmrzlinových stáncích, které jsou umístěny před obchodními domy Kaufland, a to každoročně v sezoně od dubna až do září.

V České republice je umístěno 35 stánků a na Slovensku se jejich počet rovná 10. Toto množství vlastních zmrzlinových stánků řadí firmu do role jedničky na trhu. Firma má vlastní distribuční sklad v Brně Bosonohách, ze kterého zásobuje své zmrzlinové stánky prostřednictvím skladníků.

Dále se firma zabývá prodejem těchto stánků, prodejem strojů pro přípravu točené zmrzliny a komplexním řešením pro zákazníky toužící podnikat oboru točené zmrzliny. Toto kompletní řešení zahrnuje prvotní konzultaci, výběr vhodného místa a nainstalování on-line informačního systému<sup>6</sup>.

Firma provozuje dvě cukrárny. První výstavba cukrárny započala v Jihlavě a nese jméno Cukrárna Café Ignác. Jelikož díky této cukrárně společnost sklídila velký úspěch v oblasti provozu cukráren v Jihlavě, rozhodla se vybudovat další cukrárnu ve Vyškově. K výstavbě došlo v roce 2012, v prostorách obchodního domu Tesco. [Vedení společnosti]

#### **4.3.1 Výrobní portfolio**

Hlavní činností společnosti Ice invest spol. s r. o. je prodej točené zmrzliny ve zmrzlinových stáncích umístěných vždy před obchodním domem Kaufland. [Vedení společnosti], [Vlastní]

---

<sup>6</sup>Jedná se o dotykové terminály Quiron Qtouch 2, což jsou klasické registrační poklady, které mají dotykovou obrazovku. Tímto způsobem probíhá průběžné sledování jednotlivých provozoven. V okamžiku vytvoření denní závěrky po konci pracovní doby společnost stahuje celodenní data, kdy se z každé kasy musí stáhnout celkem 4 soubory:

- docházka: každá obsluha se při příchodu na směnu musí přihlásit do kasy a tímto okamžikem jí nabíhají odpracované hodiny.
- PLU: v této sestavě je vidět, kolik kterých druhů zmrzliny se prodalo
- Tržba dle obsluhy: zde je vidět, jakou tržbu ta která obsluha udělala
- Tržba za den celkem [Vedení společnosti], [Vlastní]

Obr. 4.1 Výrobek točená zmrzlina



Zdroj: [4]

#### **Standardní nabídka 2013**

Malá zmrzlina M do standardního kornoutu

Velká zmrzlina L do standardního kornoutu

Obří zmrzlina XXL do stáčeného nebo čokoládového kornoutu

Obří zmrzlina s sebou do „termo“ kelímku

Příplatek za kornoutek s překvapením

#### **Cena s DPH**

15,-

20,-

30,-

40,-

+12,-

[Vlastní], [4]

## **4.4 Organizační struktura podniku**

Ve společnosti je nastavena liniová organizační struktura.

Nejvyšším orgánem jsou jednatelé, z nichž jeden působí jako výkonný ředitel firmy a druhý jako ekonomický ředitel.

Výkonný ředitel firmy dohlíží na zajišťování chodu firmy ve všech oblastech, hledá nové obchodní příležitosti a má přímý dohled nad personální ředitelkou, skladníkem, vedoucí dílny a technikem. Komunikuje s dodavateli technologií a surovin, řídí nákup surovin. Přijímá nové zaměstnance na pracovní pozice.

Jednatelka a zároveň ekonomická ředitelka neustále komunikuje s účetní, provádí kalkulace, vytváří ceníky a katalogy. K náplni její práce patří fakturace, hlídání splatnosti pohledávek a další významné činnosti důležité k zajištění bezchybného chodu podniku.

Personální ředitelka má na starosti personální činnost podniku. Jejím úkolem je vybírat vhodné kandidáty na pozici prodejce na jednotlivé zmrzlinové stánky a provozovny.

Účetní sestavuje rozvahy, výkazy zisku a ztrát, účetní uzávěrky a daňová přiznání.

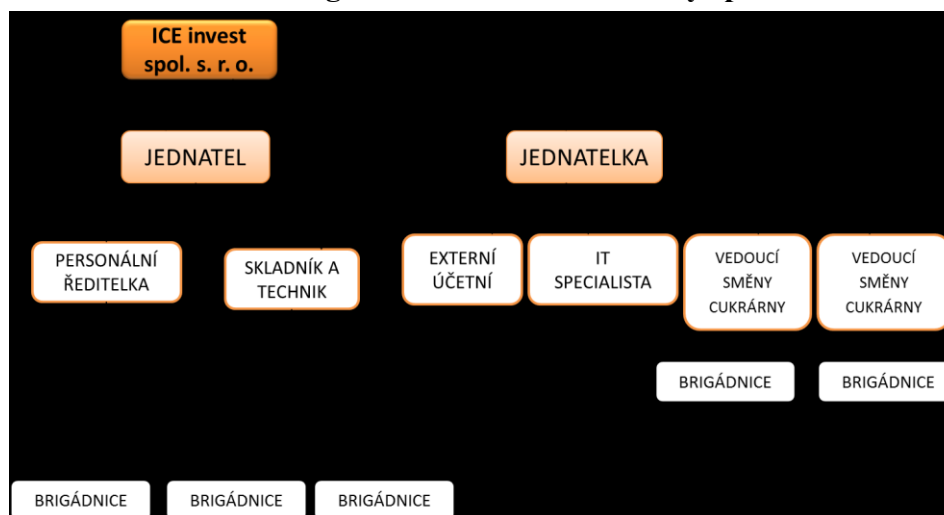
Skladníci plní důležitou úlohu v oblasti zajišťování stánků zmrzlinovými směsí a dalšími surovinami. Tito pracovníci přijímají suroviny z centrálního skladu a po naložení do firemního auta a dovozu na příslušný zmrzlinový stánek vydávají suroviny na zmrzlinový stánek a evidují tento přírůstek zásob do dotykového terminálu na zmrzlinovém stánku.

V oblasti údržby a opravy zmrzlinových strojů a také technických zařízení je důležitou osobou technik. Tento technik je najímán firmou externě.

Brigádnice má na starosti prodej točené zmrzliny, dbá na čistotu stánku a hygienu při zpracování zmrzlinových směsí a má reprezentovat společnost. Tyto brigádnice zaškoluje personální ředitelka. Brigádnice společnosti Ice invest spol. s r. o. pracují na základě dohody o provedení práce. Doba trvání dohody o provedení práce je vždy na sezonu; tedy od dubna do září, kdy probíhá prodej zmrzliny.

Provozní pracovnice kavárny Cafe Ignác zajišťuje provoz kavárny a dohlíží na bezproblémový chod, styk s dodavateli surovin a dohled nad personálem. [Vedení společnosti]

Obr. 4.2 Organizační schéma struktury společnosti



Zdroj: [Vlastní zpracování], [Vedení společnosti]



## 4.5 Obchodní partneři

Významnými obchodními partnery jsou dodavatelé zařízení na zmrzlinové stánky.

Zmrzlinové kornoutky dodává společnost TVIN CZ, s. r. o. Zmrzlinové směsi dodává firma Paloma s. r. o.

K dodavatelům se řadí firma Gel Matic, která dodává zmrzlinové stroje, firma Almita dodávající zmrzlinové stánky a firma BrassicaPap s. r. o. dodávající hygienické papírové role.

Obchodními partnery jsou společnost GAMYS, s. r. o. dodávající zákusky a kávu do kaváren a společnost ALMECOSkyba, s. r. o. dodávající suroviny na zákusky. [Vedení společnosti]

## 4.6 Strategie podniku

Firma se zaměřuje na prodej zmrzliny s příchutí vanilka a čokoláda. Tyto dvě příchutě nabízí po celou dobu trvání prodeje, nepodléhá tedy trendům příchutě obměňovat.

Cílem firmy je, aby byla zmrzlina cenově dostupná pro všechny zákazníky. Poměrně velkou porci této kvalitní pochoutky je možné zakoupit již za 15 Kč.

Strategie firmy spočívá v rozmístění zmrzlinových stánků před obchodním domem Kaufland. Cílem společnosti je obsadit všechny obchodní domy Kaufland v České republice zmrzlinovými stánky.

Současný záměr společnosti je průnik na zahraniční trh, konkrétně na Slovensko. [Vedení společnosti]

## 5 Výsledky finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy jsou hlavním smyslem této práce. Díky těmto výsledkům je možno posuzovat hospodaření společnosti, její vývoj v čase, prosperitu a další skutečnosti pomocí finančních ukazatelů.

### 5.1 Vertikální analýza rozvahy

Tento druh analýzy poměřuje podíl majetku a závazků společnosti na celkových aktivech a pasivech. [Vlastní]

Tab. 5.1 Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech

<b>PODÍL DLOUHODOBÉHO MAJETKU NA CELKOVÝCH AKTIVECH</b>		
<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
82,21 %	83,98 %	83,53 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Převážnou část aktiv tvoří dlouhodobá aktiva, z čehož vyplývá, že firma investuje do dlouhodobého majetku, což je výhodnější, protože jimi může dosáhnout vyšší výnosnosti majetku. Tím, že podnik investuje do dlouhodobého majetku, nesnižuje netto hodnotu majetku o odpisy. Firma zvýšila podíl dlouhodobých aktiv na celkových aktivech v roce 2012. Hlavním důvodem byla výstavba nové cukrárny ve Vyškově a také rozšíření prodejní sítě zmrzlinových stánků o větší počet těchto stánků. Dalším důvodem rostoucího podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech mohl být nárůst objemu pohledávek ze strany státu z 0,6 % na téměř 2 % mezi roky 2011 a 2012. Příčinou mohl být také nárůst peněžních prostředků z 1,2 % na 2,6 % mezi roky 2011 a 2012. V roce 2013 podíl dlouhodobého majetku na aktivech klesl a spolu s ním poklesl i podíl pohledávek z obchodních vztahů na celkových aktivech.

Lze konstatovat, že společnost má dobře rozloženou strukturu aktiv, kdy se stálá aktiva podílí z větší části na celkových aktivech společnosti.

Tab. 5.2 **Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech**

<b>PODÍL OBĚŽNÝCH AKTIV NA CELKOVÝCH AKTIVECH</b>			
	<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
<b>Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech</b>	16,93 %	15,40 %	16,47 %
Podíl zásob na celkových aktivech	3,7 %	5,07 %	7,35 %
Podíl materiálu na celkových aktivech	0 %	3,82 %	0 %
Podíl zboží na celkových aktivech	3,7 %	1,25 %	7,35 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech od roku 2011 dosahuje hodnoty kolem 16 % a má stabilní charakter. Firma nesnižuje objem stálých aktiv z důvodu zajištění likvidity podniku a zajištění plynulého chodu výroby podniku. Není sice vhodné zvyšovat objem oběžných aktiv, ale u společnosti se to v prvních letech respektuje kvůli udržení plynulosti výroby a opatrnosti. Navíc společnost rozšířila svou působnost na trhu prodeje točené zmrzliny o nové zmrzlinové stánky, bylo tedy zapotřebí zajistit tyto stánky potřebným zbožím nezbytným k výrobě zmrzlinových směsí a následnému prodeji. V roce 2013 společnost disponovala zásobami pouze ve formě zboží, žádná další aktiva nevlastní, což je výhodné.

Materiál se v prvním roce nepodílel na aktivech. Důvodem nulového stavu materiálu bylo, že společnost procházela fází založení, podnikové výkony tak nevykazovaly značnou činnost. Ve třetím srovnávaném roce podnikání společnost také nedisponovala zásobou materiálu, pouze zásobou ve formě zboží.

Podíl položky zboží na celkových aktivech má rostoucí hodnotu, z čehož lze usoudit, že společnost dosahuje vyššího odbytu. Výjimkou byl rok 2012, kdy tato položka zboží zaznamenala pokles oproti roku předchozímu, a naproti tomu se zvýšil stav materiálu.

Tab. 5.3 Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech

<b>PODÍL KRÁTKODOBÝCH POHLEDÁVEK NA CELKOVÝCH AKTIVECH</b>			
	<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
Podíl pohledávek z obchodních vztahů na celkových aktivech	8,55 %	6,96 %	2,8 %
Podíl daňových pohledávek ze strany státu na celkových aktivech	0,6 %	1,88 %	0,36 %
Podíl krátkodobých pohledávek poskytnutých záloh na celkových aktivech	1,46 %	4,34 %	2,10 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Souhrnně podíl pohledávek na celkových aktivech klesá, což je způsobeno poklesem pohledávek ze strany státu. Důležité jsou pohledávky z obchodních vztahů, které mají rostoucí tendenci, a to je velmi pozitivní a důležitý fakt pro hospodaření společnosti.

Tab. 5.4 Podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech

<b>PODÍL KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU NA CELKOVÝCH AKTIVECH</b>			
	<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
<b>Podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech</b>	4,68 %	3,37 %	6,33 %
Podíl peněz na celkových aktivech	1,20 %	2,62 %	1,31 %
Podíl účtů v bankách na celkových aktivech	3,48 %	2,62 %	5,02 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

U společnosti se celkově snížil podíl aktiv v roce 2012. Za tento pokles mohla položka účty v bankách. V roce 2013 se podíl krátkodobého finančního majetku navýšil, jelikož peníze na účtech v bankách vzrostly, přestože podíl peněz na celkových aktivech klesl.

Tab. 5.5 Podíl časového rozlišení na celkových aktivech

<b>PODÍL ČASOVÉHO ROZLIŠENÍ NA CELKOVÝCH AKTIVECH</b>		
<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
0,86 %	0,62 %	0 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Časové rozlišení se podílem na celkových aktivech postupně snižuje, a v posledním zkoumaném roce se vůbec nepodílí na celkových aktivech.

Tab. 5.6 **Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech**

<b>PODÍL VLASTNÍHO KAPITÁLU NA CELKOVÝCH PASIVECH</b>			
	<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
<b>Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech</b>	15,67 %	7,73 %	9,36 %
Podíl základního kapitálu na celkových pasivech	4 %	1,72 %	1,74 %
Podíl výsledku hospodaření minulých let na celkových pasivech	-12,13 %	5,02 %	6,07 %
Podíl výsledku hospodaření běžného účetního období na celkových pasivech	23,8 %	0,99 %	1,55 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Podíl v zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů je vyvážený. V roce 2012 došlo k poklesu podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech, v roce 2013 tato hodnota opět narostla.

Oblast vlastního kapitálu má klesající charakter, což není výhodné, jelikož tyto hodnoty představují účetní hodnotu podniku. Na tomto poklesu se podílí snížení čistého výsledku hospodaření oproti roku 2011. V roce 2013 se hodnota vlastního kapitálu spolu s výsledkem hospodaření zvýšila, což bylo dobré znamení. Spolu s tímto ukazatelem roste i podíl financování vlastním kapitálem na celkových pasivech.

Vlastní kapitál se podílel na celkových pasivech v prvním zkoumaném roce 4 %, v dalších letech se ustálil na 1,7 %. Z vlastního kapitálu připadá největší podíl výsledku hospodaření minulých let. Tato položka nevystupuje dopředu největším nárůstem, zato je to položka, která se nejvíce podílí na financování vlastního kapitálu spolu s nerozděleným ziskem minulých let.

Tab. 5.7 Podíl cizího kapitálu na celkových pasivech

<b>PODÍL CIZÍHO KAPITÁLU NA CELKOVÝCH PASIVECH</b>		
<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
84,25 %	92,7 %	90,62 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Cizí kapitál představoval minulý rok podíl 91 % na celkových pasivech. Firma je financována z větší části cizím kapitálem, což je výhodnější, protože cizí kapitál je levnější než vlastní.

Tab. 5.8 Podíl dlouhodobých závazků na celkových pasivech

<b>PODÍL DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ NA CELKOVÝCH PASIVECH</b>			
	<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
<b>Podíl dlouhodobých závazků na celkových pasivech</b>	49,96 %	36,61 %	63,89 %
Podíl závazků ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení na celkových pasivech	49,96 %	22,67 %	56,52 %
Podíl jiných závazků na celkových pasivech	0 %	13,94 %	7,37 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Nejvíce se na celkových pasivech v prvním roce podílely dlouhodobé závazky, v druhém roce bankovní úvěry, a ve třetím roce opět dlouhodobé závazky. Ke zvyšování dlouhodobých závazků dochází na úkor krátkodobých závazků. Je to dražší, než kdyby byla firma financována z větší části krátkodobými závazky, ale na druhou stranu méně rizikové, neboť firma nemusí splácet úvěry v krátkých lhůtách a nevznikají tak problémy s likviditou. Lze z toho vyvodit závěr, že firma není ochotna podstoupit větší riziko financování svých aktivit.

Jiné závazky se v roce 2011 nijak nepodílely na celkových pasivech. Je to z důvodu růstu společnosti, jedná se o nově založenou společnost. V roce 2012 podíl jiných závazků na celkových pasivech narostl na téměř 14 % a v roce 2013 jiné závazky klesly na 7,4 %.

Tab. 5.9 Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech

<b>PODÍL KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ NA CELKOVÝCH PASIVECH</b>			
	<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
<b>Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech</b>	34,29 %	15,61 %	16,81 %
Podíl závazků z obchodních vztahů na celkových pasivech	21,20 %	3,11 %	0,23 %
Podíl závazků k zaměstnancům na celkových pasivech	0,92 %	0,85 %	0,96 %
Podíl závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění na celkových pasivech	0,44 %	0,46 %	0,49 %
Podíl daňových závazků státu a dotací na celkových pasivech	3,32 %	0,08 %	5,44 %
Podíl krátkodobých přijatých záloh na celkových pasivech	8,41 %	11,11 %	9,69 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Z roku 2011 na rok 2012 podíl krátkodobých závazků poklesl, v roce 2013 tato položka naopak zaznamenala nárůst.

Podíl krátkodobých přijatých záloh na celkových pasivech se v roce 2012 mírně zvýšil, což je dobré pro společnost, jakožto znamení vykazování výrobní činnosti, se kterou souvisí zálohy od odběratelů za tuto produkci.

Tab. 5.10 Podíl bankovních úvěrů a výpomocí na celkových pasivech

<b>PODÍL BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ A VÝPOMOCÍ NA CELKOVÝCH PASIVECH</b>			
	<b>Rok 2011</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>
<b>Podíl bankovních úvěrů a finančních výpomocí na celkových pasivech</b>	0 %	40,06 %	9,92 %
Podíl bankovních úvěrů dlouhodobých na celkových pasivech	0 %	19,51 %	9,92 %
Podíl krátkodobých finančních výpomocí na celkových pasivech	0 %	20,55 %	0 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Bankovní úvěry a výpomoci se v roce 2011 nijak nepodílely na celkových pasivech. V roce 2012 lze zaznamenat nárůst podílu bankovních úvěrů a výpomocí na celkových

pasivech díky nárůstu podílu závazků spolu s růstem podnikových výkonů. Důvodem bylo čerpání bankovního úvěru z důvodu zajištění financí k zařízení a zprovoznění nových zmrzlinových stánků a také výstavba nové cukrárny. Společnost potřebovala nemalé finanční prostředky, které neměla k dispozici, proto využila bankovního úvěru, který čerpá od Komerční banky a. s. Tento úvěr je úročen sazbou 4,5 % p. a. a bude splácen pravidelnými měsíčními splátkami. Nejvhodnějším způsobem financování by bylo financování z vlastních zdrojů, neboť v tomto případě by společnost nemusela platit nákladové úroky z úvěru, ale společnost nedisponuje tak velkými finančními prostředky, aby byla schopna financovat své plánované aktivity z vlastních zdrojů.

Tab. 5.11 Podíl časového rozlišení na celkových pasivech

PODÍL ČASOVÉHO ROZLIŠENÍ NA CELKOVÝCH PASIVECH		
Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013
0,08 %	0 %	0,02 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Časové rozlišení se podílí necelým 1 % na celkových pasivech v roce 2011, a v dalším roce se nepodílí vůbec. Z tohoto zjištění je možno konstatovat, že firma nemá žádné očekávané výdaje. V roce 2013 se podílí časové rozlišení na celkových pasivech pouhými 0,02 %. [5], [6], [7], [11], [12]

## 5.2 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy rozvahy lze sledovat, jak se jednotlivé položky majetku a závazků společnosti mění v čase.



Tab. 5.12 Aktiva celkem

AKTIVA CELKEM				
	<i>Absolutní změna</i>	<i>Procentní změna</i>	<i>Absolutní změna</i>	<i>Procentní změna</i>
	2011–2012		2012–2013	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	6 699 000	133,87 %	-186 000	-1,59 %
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	5 647 000	137,26 %	-141 000	-1,44 %
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	1 023 000	120,78 %	27 000	1,44 %
Zásoby	404 000	218,38 %	257 000	43,63 %
Materiál	444 000	<i>Nelze vypočítat</i>	-444 000	<i>Nelze vypočítat</i>
Zboží	-40 000	-21,62 %	701 000	483,45 %
<b>KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY</b>	461 000	107,71 %	-567 000	-63,78 %
Pohledávky z obchodních vztahů	188 000	626,67 %	-176 000	-80,73 %
Stát – daňové pohledávky	-158 000	-48,62 %	-129 000	-77,25 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	431 000	590,41 %	-262 000	-51,98 %
<b>KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK</b>	158 000	67,52 %	337 000	85,97 %
Peníze	245 000	408,33 %	-154 000	-50,49 %
Účty v bankách	-87 000	-50 %	491 000	564,37 %
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	29 000	67,44 %	-72 000	<i>Nelze vypočítat</i>
Náklady příštích období	29 000	67,44 %	-72 000	<i>Nelze vypočítat</i>

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Celkový nárůst aktiv společnosti mezi roky 2011 a 2012 činil téměř 134 %. Tento vysoký nárůst zapříčinilo rozšíření zmrzlinových stánků o nové zmrzlinové stánky v dalších městech a výstavba vyškovské cukrárny. Za další příčinou nárůstu stojí položka pohledávek z obchodních vztahů, která narostla o téměř 627 % mezi roky 2011 a 2012, a poté mezi roky 2012 a 2013 klesla o necelých 81 %.

Stálá a oběžná aktiva vzrostla přibližně ve stejném poměru mezi roky 2011 a 2012, zatímco v dalších letech 2012 a 2013 položka stálých aktiv zaznamenala pokles o 1,6 % a oběžná aktiva narostla o 1,4 %. Lze konstatovat, že podíl majetku je téměř vyrovnaný.

Dlouhodobý majetek narostl o 137 % mezi roky 2011 a 2012. Pro společnost bylo nezbytně nutné vynaložit značné finanční prostředky do nového dlouhodobého majetku k vybavení nových zmrzlinových stánků. Společnost investuje do dlouhodobého majetku kvůli zajištění plynulého chodu produkce. Mezi roky 2012 a 2013 se struktura dlouhodobého majetku změnila pouze nepatrně, klesla o 1,4 %.

Oběžná aktiva vzrostla o necelých 121 %. Tento efekt byl způsoben společnými změnami položek oběžných aktiv, avšak jednotlivé položky oběžných aktiv se měnily různě.

Růst zásob zboží na skladě v posledním zkoumaném období sice není dobrým znamením, jelikož přílišné zásoby znamenají nadměrné provozní náklady, ale jelikož jde o nově založenou společnost, dá se to odůvodnit tím, že společnost musí mít na skladě určitý objem zásob z hlediska zajištění efektivnosti výroby a likvidity. Vyhne se tak případným rizikům s nedostatkem zásob. Dále firma těmito oběžnými aktivy ve formě materiálu a zásob vybavila své nové zmrzlinové stánky pořízené v roce 2012 a novou cukrárnu vystavenou v tom samém roce.

Určité položky u krátkodobých pohledávek zaznamenaly největší nárůsty. Absolutní přírůstek krátkodobých pohledávek však v porovnání s ostatními hodnotami není nijak vysoký a mezi roky 2011 a 2012 činil 107 %. Tato hodnota nastala díky pohledávkám z obchodních vztahů, které vzrostly téměř o 627 %, a krátkodobým poskytnutým zálohám, které narostly o 590 %. Naopak tomu bylo u daňových pohledávek, které poklesly o necelých 49 %.

Položka krátkodobých poskytnutých záloh dominuje největším nárůstem z řady položek oběžných aktiv. Společnost rozjíždí svou činnost, s čímž souvisí poskytování záloh dodavatelům.

U položky peníze došlo k 408% nárůstu na úkor poklesu položky účty v bankách, kdy došlo k poklesu o 50 %.

Společnost zvýšila hodnotu nákladů příštích období mezi roky 2011 a 2012 o 67,4 %. Mezi roky 2012 a 2013 poté došlo k vyrovnání této položky na nulu.

Některé procentuální změny aktiv u horizontální analýzy rozvahy nelze spočítat. Jedná se konkrétně o položku materiálu, která vzrostla celou svou hodnotou v letech 2011 a 2012 a poté mezi roky 2012 a 2013 opět celou svou hodnotou poklesla. Hodnota položky náklady příštího období klesla celou svou hodnotou. Těmto položkám nelze přiřadit 100 % a poměřovat je.

Tab. 5.13 **Pasiva celkem**

<b>PASIVA CELKEM</b>				
	<i>Absolutní změna</i>	<i>Procentní změna</i>	<i>Absolutní změna</i>	<i>Procentní změna</i>
	<b>2011–2012</b>		<b>2012–2013</b>	
<b>PASIVA CELKEM</b>	6 699 000	133,87 %	-186 000	-1,59 %
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	194 0000	24,74 %	100 000	10,22 %
<b>Základní kapitál</b>	0	0 %	0	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	1 190 000	196,05 %	116 000	19,90 %
Nerozdělený zisk minulých let	583 000	<i>Nelze vypočítat</i>	116 000	19,90 %
Neuhrazená ztráta minulých let	607 000	<i>Nelze vypočítat</i>	0	0 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-996 000	-83,63 %	-16 000	-8,21 %
<b>CIZÍ KAPITÁL</b>	6 509 000	154,39 %	-288 000	-2,69 %
<b>Dlouhodobé závazky</b>	1 755 000	70,20 %	3 103 000	72,93 %
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	135 000	5,40 %	3 874 000	147,02 %
Jiné závazky	1 620 000	<i>Nelze vypočítat</i>	-771 000	-47,59 %
<b>Krátkodobé závazky</b>	98 000	5,71 %	122 000	6,73 %
<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	-700 000	-65,98 %	-335 000	-92,80 %
Závazky k zaměstnancům	53 000	115,22 %	12 000	12,12 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	32 000	145,45 %	2 000	3,70 %
Stát – daňové závazky a dotace	-157 000	-94,58 %	618 000	6 866,67 %
Krátkodobé přijaté zálohy	870 000	206,65 %	-175 000	-13,56 %
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	4 656 000	<i>Nelze vypočítat</i>	-3 513 000	-75,45 %
Bankovní úvěry dlouhodobé	2 268 000	<i>Nelze vypočítat</i>	-1 125 000	-49,06 %
Krátkodobé finanční výpomoci	2 388 000	<i>Nelze vypočítat</i>	-2 388 000	<i>Nelze vypočítat</i>
<b>Časové rozlišení</b>	-4 000	<i>Nelze vypočítat</i>	2 000	<i>Nelze vypočítat</i>
Výdaje příštích období	-4 000	<i>Nelze vypočítat</i>	2 000	<i>Nelze vypočítat</i>

Zdroj: [Vlastní zpracování]

### *Komentář k výsledkům:*

U společnosti Ice invest spol. s r. o. se zvýšila pasiva mezi roky 2011 a 2012 o téměř 134 %, což je prudký meziroční nárůst. Za tímto vysokým nárůstem stálo především čerpání dlouhodobého bankovního úvěru, krátkodobých finančních výpomocí a časové rozlišení. Na tomto nárůstu se podílela z větší části suma cizího kapitálu. I když mezi roky 2012 a 2013 zaznamenal cizí kapitál mírný pokles, téměř 3 %, stále se z větší části podílí na celkových pasivech.

Vlastní kapitál se navýšil o 25 % mezi roky 2011 a 2012. V porovnání s růstem cizího kapitálu, který se zvýšil o 154 %, se jednalo o nízký růst a vyplývá z toho, že firma využívá z velké části cizího kapitálu ke krytí oběžného majetku, což je velmi výhodné, jelikož cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál.

U základního kapitálu není zaznamenán žádný nárůst, hodnoty jsou v obou letech stejné. Společnost disponuje částkou vkladu danou obchodním zákoníkem, dalšími dodatečnými vklady nedisponuje.

Společnost se dokázala vypořádat se ztrátou a dokonce vykazuje kladnou hodnotu výsledku hospodaření minulých let v roce 2012. Je to tím, že v prvních letech založení investovala společnost Ice invest s r. o. značné finanční prostředky do dlouhodobého majetku a také musela zabezpečit výrobu oběžným majetkem, kdy obchodní činnost nestačila pokrýt tyto výdaje.

Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenal v roce 2012 prudký pokles necelých 84 % a potom mírný pokles 8 % i v roce 2013. Za tímto poklesem stojí nárůst cizího kapitálu, konkrétně dlouhodobých závazků a jednotlivých položek krátkodobých závazků.

Cizí kapitál se zvýšil o 154 % ve prospěch dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a finanční výpomocí.

Došlo ke zvýšení dlouhodobých závazků o 70 % mezi roky 2011 a 2012 a mezi roky 2012 a 2013 závazky také rostly, téměř o 73 %. Je to sice dražší, než kdyby byla firma financována z větší části krátkodobými závazky, ale na druhou stranu méně rizikové, neboť firma nemusí splácet úvěry v krátkých lhůtách, nevznikají tak problémy s likviditou. Lze z toho vyvodit závěr, že firma není ochotna podstoupit vyšší riziko financování svých aktivit.

U položky závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení lze zaznamenat mírný nárůst o 5,4 % mezi roky 2011 a 2012 a poté prudký nárůst o 147 %. Tyto hodnoty znamenaly, že o dění ve společnosti mají zájem další členové sdružení, což značí věrohodnost společnosti a v budoucnosti to může firmě přinést příležitost investiční spolupráce s těmito členy.

U jiných závazků došlo mezi roky 2011 a 2012 k nárůstu na 1 620 000 Kč. Firma se rozjížděla ve své činnosti a získávala nové zakázky a obchodní příležitosti. Mezi roky 2012 a 2013 došlo k poklesu jiných závazků o téměř 48 %.

Růst krátkodobých závazků se v jednotlivých obdobích pohybovalo kolem hodnoty 6 %.

U položky závazky k zaměstnancům došlo k prudkému nárůstu o 115 % mezi roky 2011 a 2012. Je to pochopitelné, neboť firma nabírala nové pracovní síly. Mezi roky 2012 a 2013 pokračoval růst o 12 %.

S růstem položky závazky k zaměstnancům souvisela i položka závazky ze sociálního zabezpečení a sociálního pojištění, která vzrostla o 145,5 % mezi roky 2011 a 2012 a poté o téměř 4 % mezi roky 2012 a 2013.

Růst krátkodobých přijatých záloh mezi roky 2011 a 2012 se dal označit za velmi pozitivní, neboť tyto zálohy znamenaly příjmy firmy v budoucnosti a značilo to zájem z řad odběratelů. Mezi roky 2012 a 2013 došlo k poklesu krátkodobých přijatých záloh o 14 %.

Mezi roky 2011 a 2012 došlo k nárůstu bankovních úvěrů a finančních výpomocí na 4 656 000 Kč. Firma vkládá tyto finanční prostředky do již zmiňované výstavby nové cukrárny a do nových zmrzlinových stánků.

Zatímco firma čerpala bankovní úvěr v roce 2012 a došlo tak k nárůstu na 4 656 000 Kč, mezi roky 2012 a 2013 došlo k prudkému poklesu bankovních úvěrů a finančních výpomocí o 75,5 %.

Výdaje příštích období klesly na 0 mezi roky 2011 a 2012. Mezi roky 2012 a 2013 poté narostly na hodnotu 2 000.

U horizontální analýzy rozvahy nelze provést výpočet u některých položek pasiv. Jsou jimi nerozdělený zisk minulých let, neuhrazená ztráta minulých let, jiné závazky. Z oblasti bankovních úvěrů a výpomocí jsou to bankovní úvěry dlouhodobé, krátkodobé finanční výpomoci. Ani u položky výdajů příštího období nelze tento výpočet stanovit. Důvodem

nemožného výpočtu je pokles či nárůst položek o celou svou hodnotu, tudíž nelze přidělit základnu 100 % jednotlivým položkám a poměřovat je s příslušnými dalšími položkami. [5], [6], [7], [11], [12]

### 5.3 Ukazatele rentability

Pomocí těchto ukazatelů se zjišťují poměry mezi financováním aktiv a mezi finančními prostředky, které byly vynaloženy tyto aktiva.

Tab. 5.14 Ukazatele rentability

UKAZATELE RENTABILITY			
	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013
Rentabilita celkového kapitálu	27,3 %	4,9 %	4,3 %
Rentabilita celkového investovaného kapitálu	41,6 %	11,1 %	5,9 %
Rentabilita vlastního kapitálu	139,1 %	17,6 %	18,4 %
Rentabilita tržeb	0,057 Kč	0,005 Kč	0,005 Kč
Rentabilita nákladů	0,93 Kč	0,98 Kč	0,99 Kč

Zdroj: [Vlastní zpracování]

#### *Komentář k výsledkům:*

Ukazatele signalizují, že společnost Ice invest spol. s r. o. je od roku 2011 trvale zisková, i když se zisk podstatně snížil roku 2012 oproti roku 2011 z důvodu nákupu majetku pro zajištění výroby.

Na první pohled je evidentní pokles rentability celkového kapitálu z 27 % roku 2011 na 4 % v roce 2013.

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu klesá ve všech letech. V roce 2013 poklesl na 6 % z původních necelých 42 %. Tento vývoj je negativní, jelikož hodnotí výnosnost celkového kapitálu a značí míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Společnost tedy zhodnocuje investovaný kapitál z necelých 6 % a efektivnost hospodaření podniku není značně vysoká. Bylo to způsobeno poklesem hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním a odečtení úroků, dlouhodobých dluhů a značným poklesem vlastního kapitálu mezi roky 2011 a 2012.

Nejvýraznějšího poklesu dosáhl ukazatel rentability vlastního kapitálu, což bylo dáno především kumulací nerozděleného zisku. V roce 2013 narostla hodnota rentability vlastního

kapitálu. Úroveň tohoto ukazatele je závislá na úrovni rentability celkového investovaného kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Došlo ke snížení rentability celkového investovaného kapitálu z důvodu kumulace nerozděleného zisku. Toto signalizovalo chybnou investiční politiku společnosti. I když se jednalo o žádoucí kumulaci nerozděleného zisku pro budoucí investice, tyto zdroje mohla společnost dočasně umístit například do termínovaných vkladů do banky, nákupu státních obligací a tím zvýšit jejich výkonnost. To, že dosahovaná hodnota rentabilita byla necelých 18 % v roce 2012, oproti roku 2011, kdy hodnota dosahovala 139 %, ještě neznamenal problémy. Šlo o pouhý krátkodobý výkyv a dosahované hodnoty rentabilit je nutné posuzovat v delším časovém kontextu.

Negativně na rentabilitu vlastního kapitálu působila také obrátkovost, kdy došlo k mírnému poklesu z necelých 4 dnů na 3 dny v časovém horizontu od roku 2011 po rok 2013. Tuto skutečnost nelze ohodnotit jako negativní v absolutním slova smyslu, jelikož jak bylo zjištěno v horizontální analýze – společnost neustále investovala, rostl tedy objem celkových aktiv, čímž se sice při nezměněných tržbách snižovala hodnota obrátkovosti aktiv, ale vytvářel se růstový potenciál do budoucna.

Rentabilita tržeb klesla z hodnoty 0,057 Kč na hodnotu 0,005 Kč. Tento klesající charakter lze zdůvodnit tím, že společnost investovala do dlouhodobého majetku. I když se tržby z roku 2011 na rok 2012 zvýšily, nebylo to v proporci s vynaloženými náklady a použitým kapitálem. Rentabilita tržeb má klesající charakter, což není pozitivní. Ukazatel měří, že bylo vyprodukováno 0,057 haléřů čistého zisku na 1 Kč tržeb v roce 2011 a 0,005 haléřů v dalších zkoumaných letech.

Rentabilita nákladů byla v jednotlivých letech velmi vysoká, díky tomu byla poměrně nízká rentabilita tržeb. Na 1 Kč vynaložených nákladů byla produkována necelá 1 Kč efektu. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb byla vytvořena s menšími náklady. Vysoká hodnota rentability nákladů naznačuje, že firma „plýtvá“ kapitálem a měla by provést analýzu nákladů. [5], [6], [7], [10], [11]

## **5.4 Ukazatele zadluženosti**

Tyto ukazatele poměří, do jaké míry společnost využívá financování svých aktiv cizím kapitálem.

Tab. 5.15 Ukazatele zadluženosti

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI			
	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013
Celková zadluženost	84,3 %	92,3 %	90,6 %
Ukazatel věřitelského rizika	84,3 %	92,3 %	90,6 %
Míra zadluženosti	537,8 %	1194,3%	968,2 %
Ukazatel úrokového krytí	<i>nemají úroky</i>	2,07	2,88
Ukazatel maximální úrokové míry	0,27	0,49	0,43

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Hodnota celkové zadluženosti převyšovala doporučovanou hodnotu, která se pohybuje mezi 30–60 %, což naznačuje negativní vývoj. Tato vyšší hodnota byla rizikem pro současné i budoucí věřitele a především pro banku. Nemuselo to však znamenat, že podnik nemůže získat úvěr, vykazoval-li rychlý obrát prostředků, vysokou rentabilitu, zvýšení objemu zisku a měl příznivý vývoj ukazatele „Rentabilita celkového kapitálu“.

Společnost Ice invest spol. s r. o. však vykazovala jak nízkou hodnotu ukazatele obrátu prostředků, tak nízkou hodnotu ukazatele rentability a dokonce se výrazně snížil zisk. Ukazatel rentability celkového kapitálu má také negativní vývoj. Celková zadluženost v roce 2011 vykazovala hodnotu na úrovni 84 %, což byla vysoká hodnota, a v roce 2012 se tato hodnota ještě zvýšila na 92 % v důsledku získání bankovních úvěrů a finančních výpomocí. V roce 2013 se už nepatrně snížila na téměř 91 %. Tyto vysoké ukazatele také značí míru krytí majetku podniku cizími zdroji, z čehož lze odvodit, že majetek byl financován z větší části cizími zdroji. Je správné, že podnik nevyužívá výhradně vlastní kapitál, jelikož to by znamenalo snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Ale naopak financování výhradně cizími zdroji bude spojeno s obtížemi při jeho získávání. U finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků, což je spojeno s pákovým efektem, ale není to případ společnosti Ice invest spol s r. o., jelikož rentabilita investovaného kapitálu se snižuje. Míra zadluženosti činí téměř 538 % v roce 2011, 1194 % v roce 2012 a v roce 2013 hodnota poklesla na 968 %. Jelikož je tento ukazatel velmi významný pro banku při posuzování, zda poskytne úvěr společnosti, je velmi pravděpodobné, že společnost bude mít problémy, jelikož ukazatel signalizuje, že nároky od věřitelů – tedy od společnosti jsou ohroženy do míry 968 %.



V roce 2011 společnost vykazovala nulovou hodnotu nákladových úroků, nelze tedy provést výpočet. V roce 2012 kryl vyprodukovaný zisk dvakrát náklady související s cizím kapitálem a zisk byl 2x větší než úroky. Všeobecně je doporučováno, aby nákladové úroky byly ziskem kryty minimálně třikrát. Na pokrytí úroků věřitelům to stačí, ale na stát v podobě daní a na vlastníka v podobě zisku by nic nezbylo. Toto úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Společnost tato menší dosažená hodnota však nemusí ohrozit, jelikož po zaplacení úroků z dluhového financování nemusí myslet na dostatečný efekt pro akcionáře. Jedná se o společnost s ručením omezeným. Na druhou stranu společnosti, které dosahují vyššího růstu tržeb, jsou schopny v mnohem větším rozsahu využívat cizí kapitál, protože budou s to platit fixní částku úroku.

Porovnáním ukazatele maximální úrokové míry v jednotlivých letech lze posoudit, zdali je možné podnik ještě zadlužit, a položka „Rentabilita celkových aktiv“ by tak měla být vyšší než ukazatel maximální úrokové míry, nebo naopak další zadlužování může nést riziko insolvence a rentabilita celkových aktiv bude nižší než ukazatel maximální úrokové míry. Tento ukazatel přináší informaci, že podnik byl schopen v prvním měřeném roce 0,27x schopen zaplatit úroky ze svých úvěrů poté, co uhradil všechny další náklady spojené s jeho provozem (vyjma daní, které se odvíjejí od výše zaplacených úroků). Ve druhém poměřovaném roce byl podnik schopen zaplatit úroky z úvěru poté, co uhradil závazky 0,49x a ve třetím roce 0,43x. [5], [6], [7], [10], [11]

## 5.5 Ukazatele likvidity

Pomocí tohoto typu ukazatelů lze vyjádřit platební schopnost společnosti dostát svým závazkům.

Tab. 5.16 Ukazatele likvidity

UKAZATELE LIKVIDITY			
	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013
Běžná likvidita	0,49	0,43	0,98
Pohotová likvidita	0,39	0,29	0,54
Okamžitá likvidita	0,14	0,09	0,38

Zdroj: [Vlastní zpracování]

### *Komentář k výsledkům:*

V prvních dvou letech měly skupiny ukazatelů klesající charakter. Tyto ukazatele klesaly skrz nárůst krátkodobých finančních výpomocí v roce 2012, což je pochopitelné. Tento trend se obrátil v růst v roce 2013.

Ukazatel běžné likvidity udává, že oběžná aktiva pokrývaly 0,49x krátkodobé cizí zdroje podniku v roce 2011, v roce 2012 0,43x a v roce 2013 pokrývaly 0,98x. Lze také konstatovat, že 0,49 Kč krátkodobě likvidního majetku připadalo na 1 Kč krátkodobých závazků v roce 2011, 0,45 Kč v roce 2012 a 0,98 Kč v roce 2013. Dalším možným důvodem poklesu ukazatele běžné likvidity a dosažení nízké hodnoty tohoto ukazatele mohla být delší doba obratu zásob, neboť po spotřebě, přeměně na výrobky a prodeji se čeká často několik týdnů i měsíců na úhradu od odběratele.

Ukazatele pohotové likvidity by měly nabývat hodnot v rozmezí 1–1,5. U společnosti Ice invest spol. s r. o. mají hodnoty rostoucí charakter, z čehož vyplývá pozitivní vývoj. Lze také konstatovat, že 0,39 Kč rychle likvidního majetku připadalo na 1 Kč tržeb krátkodobých závazků v roce 2011, v roce 2012 0,29 Kč a v roce 2013 0,54 Kč. Tyto hodnoty byly mnohem nižší než doporučené rozmezí hodnot. Společnost pochopitelně musela mít značný objem zásob, jelikož neznala chování zákazníků, bylo zapotřebí těchto zásob, aby nevznikly potíže v případě odbytu a nedošlo k nedostatku zásob.

Ukazatele okamžité likvidity nenabývaly hodnot v doporučeném rozmezí od 0,6–1,1. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. Mohlo to naznačovat míru neschopnosti podniku hradit splatné dluhy, ale jelikož společnost v prvním roce nevykazovala tržby, kdy neměla plně rozjetou výrobní činnost, byly tyto nízké hodnoty přijatelné a očekával se růst v dalších letech. Tyto ukazatele rostly, takže to nemuselo znamenat negativní vývoj. [5], [6], [7], [11]

## **5.6 Ukazatele aktivity**

Z výsledků ukazatelů aktivity lze vyčíst, jak efektivně společnost hospodaří se svými finančními prostředky a dále spolehlivost dodavatelů analyzované společnosti.

Tab. 5.17 Ukazatele aktivity

UKAZATELE AKTIVITY			
	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013
Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv	3,8	2,72	3,23
Doba obratu aktiv	94,78	132,27	111,33
Ukazatel rychlosti obratu zásob	102,74	53,36	44,02
Doba obratu zásob	3,5	6,75	8,18
Ukazatel rychlosti obratu pohledávek	44,41	38,85	115,66
Doba obratu pohledávek	8,11	9,27	3,11
Ukazatel rychlosti obratu závazků	11,08	7,48	19,24
Doba obratu závazků	32,45	48,13	18,71

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Obrátkovost celkových aktiv udává vázanost celkového vloženého kapitálu a také vyjadřuje počet obrátek aktiv za rok. Tyto hodnoty značí, že bylo potřeba 3,8 obrátek aktiv, tedy že se majetek přeměnil 3,8x v prvním roce k dosažení daných tržeb, ve druhém roce se majetek přeměnil 2,7x a v roce 2013 se majetek přeměnil 3,2x k dosažení daných tržeb. Také je třeba dodat, že hodnoty jsou vyšší než 1, což je minimální doporučovaná hodnota tohoto ukazatele a znamená to, že z 1 Kč majetku bylo dosaženo 3,8 Kč tržeb (výnosů) v roce 2011, v roce 2012 bylo z 1 Kč majetku dosaženo 2,7 Kč tržeb a v roce 2013 bylo dosaženo z 1 Kč majetku 3,2 Kč tržeb.

Hodnoty obratu celkových aktiv se v jednotlivých letech podstatně nelišily; svědčí to o váze změny stavu zásob nedokončené výroby a hotových výrobků. V roce 2012 společnost prodala dlouhodobý majetek ve výši 167 000 Kč, avšak ani tento prodej nedokázal zabránit poklesu v obratovosti aktiv. Přestože se tržby zvýšily, obrat celkových aktiv zaznamenal jen nepatrný růst v roce 2013.

Je zřejmé, že když se snížila obrátkovost aktiv, musel se adekvátně zvyšovat průměrný počet dní, po který jedna obrátka trvala. V roce 2011 trvala doba obratu aktiv téměř 95 dní, což lze označit za běžnou dobu obratu aktiv u většiny podniků v ČR. Hodnotu obratu celkových aktiv v roce 2012 lze označit jako negativní vývoj, byla velmi vysoká a dosahovala doby 132 dní. Je to tím, že společnost investovala značné finanční prostředky do dlouhodobého majetku potřebného k výstavbě a zajištění provozu nových zmrzlinových stánků a k realizaci nové cukrárny ve Vyškově. Dále tyto finanční prostředky sloužily

k zabezpečení provozu stánků a kvůli těmto investicím dosahovaly výsledky ukazatelů aktivity tak vysokých čísel. V roce 2013 obrátka zaznamenala pokles na 111 dní, což je pozitivní vývoj.

Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace. Na druhou stranu se musí respektovat, že společnost podnikající v potravinářském odvětví potřebuje určitou míru zásob k zajištění produkce. Ukazatel rychlosti obratu zásob udává intenzitu využití zásob a udává, že každá položka zásob podniku byla téměř 102,7x prodána a znovu uskladněna v průběhu roku 2011, 53,4x v roce 2012 a 44x v roce 2013. Zrychlování obratu zásob by bylo výhodné, protože by docházelo ke snižování materiálových a finančních zdrojů vázaných v podniku. U společnosti Ice invest spol. s r. o. však došlo k opačnému vývoji. Materiálové a finanční zdroje by mohly být užity jiným způsobem, což by znamenalo i zvýšení rentability. Přebytečné zásoby jsou totiž neproduktivní (vyvolávají vyšší náklady na skladování, jsou v nich umrtveny finanční prostředky, které musí být doplňovány cizími zdroji) a představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem. Z nízké hodnoty obratovosti zásob spolu s nízkou hodnotou ukazatele likvidity lze usuzovat, že podnik má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena uvedená v účetních výkazech.

Ukazatel doby obratu zásob udává, že jeden obrat, tedy doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží do peněžní formy, trval 3,5 dne v roce 2011, 6,8 dne v roce 2012 a 8,2 dne v roce 2013. Jak je vidět, doba za sledované období se mírně navyšovala, což znamenalo, že trvalo déle, než zásoby prošly celým koloběhem oběžného majetku. Tento ukazatel souvisí s ukazatelem likvidity, neboť udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Růst doby obratu v jednotlivých letech ovlivnil i ukazatel likvidity, kdy likvidita všech tří typů ukazatelů v roce 2012 klesala. V roce 2013 sice narostl ukazatel doby obratu zásob na 8 dní, ale likvidita již pomalu začala růst.

Zhoršování hodnot ukazatelů rychlosti obratu pohledávek může svědčit o finančních problémech odběratelů.

Ukazatel doby obratu pohledávek stanovuje, že průměrný počet dnů, po který jsou odběratelé společnosti dlužní, tedy doba mezi prodejem produktu a inkasem peněz, byl 8,1 dne v roce 2011, 9,3 dní v roce 2012 a 3,1 dne v roce 2013. Ukazatel doby obratu pohledávek měl rostoucí charakter v roce 2011 a 2012, což znamenalo, že odběratelům déle trvalo, než uhradili pohledávky společnosti Ice invest spol. s r. o. Za optimální vývoj lze

považovat dobu splatnosti pohledávek menší než 30 dní, což společnost splňuje. Zvyšující se ukazatel doby obratu pohledávek v roce 2012 ovlivnil i likviditu podniku. Jelikož se zvýšila doba časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa, snížila se tak i hodnota ukazatele likvidity. V roce 2013 tento ukazatel zaznamenal příznivý pokles a doba obratu pohledávek činila v tomto roce tři dny.

Obratovost závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. V roce 2011 společnosti trvalo 11 dní, než splatila závazky, v roce 2012 to bylo 7,5 dne a v roce 2013 hodnota vzrostla na 19,2 dne. Tento růst hodnot signalizuje, že společnosti trvalo déle, než uhradila závazky věřitelům. Nelze objektivně zhodnotit fakt, jak společnost hospodaří se svými aktivy a jejich jednotlivými složkami, jelikož společnost prochází počátečním růstem a výkyvy jsou zcela pochopitelné.

Doba obratu závazků se snižuje, což je velmi pozitivní. Tento ukazatel, který odráží počet dní, který uplyne od příjmu zboží a jeho zaplacení dodavateli nabývá hodnoty 32,5 dne v roce 2011, 48,1 dní v roce 2012 a 18,7 dne v roce 2013. Z těchto výsledků lze odvodit, že podnik v průměru více využívá krátkodobých závazků, jelikož doba splacení závazků je delší než doba splacení pohledávek a nedochází k vyrovnání doby obratu závazků a pohledávek. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. V tomto případě není narušena finanční rovnováha ve firmě a dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby. Ačkoliv je tento stav pro firmu výhodný, projevuje se to v nízkých hodnotách likvidity. Tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. [3], [8], [9], [11]

## **5.7 Du Pont rozklad**

Pomocí rozkladu rentability vlastního kapitálu lze identifikovat složky, které ovlivní rentabilitu vlastního kapitálu.

Tab. 5.18 Du Pont rozklad

DU PONT ROZKLAD UKAZATELE RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU			
	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013
Rentabilita vlastního kapitálu	139,06 %	17,59 %	18,41 %
Rentabilita celkových aktiv	21,79 %	1,36 %	1,72 %
Rentabilita tržeb	5,7 %	0,5 %	0,49 %
Obrat celkových aktiv	84,3 %	272,18 %	351,72 %
Složená finanční páka	99,05 %	91,06 %	90,62 %
Úroková redukce zisku	Nemají úroky	34,03 %	49,04 %
Daňová redukce	80,64 %	81 %	81 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Z rozkladu ukazatele rentability sledované společnosti je vidět, že tento ukazatel se meziročně výrazně změnil. Klesl z hodnoty 139 % na hodnotu necelých 18 % v roce 2012 a v roce 2013 se hodnota ustálila na 18 %.

Celková meziroční změna v letech 2011 a 2012 ukazatele rentability vlastního kapitálu představovala pokles o 121 %. Tato hodnota vyšla z rozdílu mezi rentabilitou vlastního kapitálu v prvním zkoumaném roce 139 % a 18 % v druhém zkoumaném roce. Z těchto 121 % připadalo 81 % na daňové břemeno, 22 % na rentabilitu aktiv a příspěvek finanční páky byl 16 %. Celkový součet jednotlivých komponent pak dal celkovou změnu 121 %.

Rentabilita vlastního kapitálu byla ovlivněna úrovní rentability tržeb, oba tyto ukazatele byly klesajícího charakteru. Pokles ukazatelů úrokové redukce a rentability aktiv jsou také příčinou poklesu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Ukazatel obratu aktiv má velmi nízké hodnoty a poukazuje na neefektivní využití aktiv analyzované společnosti. Kdyby podnik Ice invest spol. s r. o. používal pro financování svých aktiv jen vlastní kapitál, rentabilita aktiv by se rovnala rentabilitě vlastního kapitálu.

Ukazatel rentability tržeb vyčíslí, kolik zisku připadá na jednu korunu obratu. Výsledné hodnoty ukazatelů rentability byly 0,057 Kč v roce 2011, 0,05 Kč v roce 2012 a 0,049 Kč v roce 2013.

Obrat celkových aktiv vyjadřuje podíl tržeb na aktivech, schopnost manažerů využít celkový majetek podniku a také schopnost podniku, jak rychle dokáže otáčet vložený kapitál, tedy kolikrát se aktiva otočí za rok. Čím více tržeb vyprodukuje, tím lépe. Podíl tržeb na aktivech byl 3,8 Kč v roce 2011 a 2,72 Kč v roce 2012 a 3,52 Kč v roce 2013.

Efektem finanční páky je, že výnosnost vlastního kapitálu je vyšší než rentabilita celkových aktiv. Aby rentabilita vlastního kapitálu rostla, musel by se ukazatel zvyšovat. Ukazatel finanční páky se zvýšil v roce 2012 na hodnotu 91 % z původní hodnoty 84 % v roce 2011. V roce 2013 zůstala hodnota stejná jako v roce 2012. Značí to vyšší zadluženost podniku. Zvýšení podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu za podmínky, že podnik dokáže každou další korunu zhodnotit více, než činí úroková sazba dluhu. Rozkládá se na úrokovou redukci zisku a na klasickou finanční páku. Čím jsou oba ukazatele vyšší, tím je vyšší i celková složená páka, která „zvedá“ rentabilitu vlastního kapitálu. Čím více má podnik cizího kapitálu, který se zvyšováním množství stává levnějším, tím je to lepší pro rentabilitu vlastního kapitálu. Pokles hodnot ukazatele úrokové míry pozitivně ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Ukazatel daňové redukce vyjadřuje, že podíl čistého zisku na zisku před zdaněním byl ve všech třech pozorovaných letech stejný a vykazoval 81 %. U společnosti docházelo ke zvýšenému daňovému zatížení, což znamenalo snížení podílu čistého zisku po zdanění na celkovém zisku a působí tak negativně na rentabilitu vlastního kapitálu. Daňová redukce zisku také odrážela fakt, že 81 % dílu ze zisku před zdaněním zůstalo firmě po zaplacení daní. [6], [10]

## 5.8 Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Tímto ukazatelem lze vyčíslit míru financování oběžného majetku dlouhodobými zdroji.

Tab. 5.19 Čistý pracovní kapitál

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL <sup>7</sup>		
2011	2012	2013
-869 000	-2 332 000	-39 000

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Čistý pracovní kapitál nabýval v hodnocených letech záporných hodnot, což znamenalo, že hodnota krátkodobých závazků byla vyšší než hodnota krátkodobého majetku, který je zdrojem pro splácení těchto závazků.

<sup>7</sup> Čistý pracovní kapitál představuje provozní kapitál společnosti.

Lze z toho vyvodit, že firma nemá k dispozici „finanční polštář“, který by podniku umožnil pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, vyžadující vysoký výdej peněžních prostředků.

Tyto rozdíly budou mít vliv na solventnost podniku. Čím nižší bude hodnota čistého pracovního kapitálu, tím vyšší finanční problémy mohou firmě hrozit.

Tab. 5.20 Změna čistého pracovního kapitálu

<b>ZMĚNA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU</b>	
<b>2011–2012</b>	<b>2012–2013</b>
-1 463 000	2 293 000

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

O zvýšení čistého pracovního kapitálu a zlepšení likvidity mezi roky 2012 a 2013 se zasloužil nárůst finančních prostředků v položce peněz v hotovosti o 158 000 Kč a nárůst pohledávek z obchodních vztahů o 188 000 Kč. [6]

## 5.9 Tafflerův model

Cílem tohoto ukazatele je sledovat riziko bankrotu společnosti.

Tab. 5.21 Tafflerův model

<b>TAFFLERŮV MODEL</b>		
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
1,11	0,56	0,63

Zdroj: [Vlastní zpracování]

*Komentář k výsledkům:*

Podle výpočtu Tafflerova modelu lze konstatovat, že firmě v žádném případě nehrozí bankrot. Při pohledu na jednotlivé hodnoty výsledků si lze všimnout, že jednotlivé výsledky dosahují mnohem vyšších hodnot než 0,3, což je hranice, kdy by se firma měla obávat bankrotu.

K výpočtu Tafflerova modelu byla použita modifikovaná verze tohoto ukazatele, která se liší od původní verze tím, že namísto poměru finančního majetku k rozdílu provozních nákladů a odpisů používá poměr tržeb k celkovým aktivům.



Tato praktická část práce nezahrnuje některé ukazatele, které jsou uvedeny v teoretické části práce. Jsou to zejména tyto ukazatele:

- ukazatele s využitím cash flow;
- ukazatel ekonomické přidané hodnoty;
- ukazatel čistých peněžních pohotových prostředků;
- Beaverův model;
- Altmanův model „IN“ Index důvěryhodnosti.

Výpočty ukazatelů s využitím cash flow práce nezahrnuje z toho důvodu, že u společnosti Ice invest spol. s r. o. nelze spočítat základní vzorec hodnoty cash flow, jelikož firma nedisponuje žádnými rezervami.

Výpočet ekonomické přidané hodnoty zahrnuje v ukazateli výpočet průměrných nákladů na vlastní kapitál, který je příčinou nemožného výpočtu. Jelikož u firmy nejsou známy náklady na vlastní kapitál, které jsou nedílnou součástí výpočtu průměrných nákladů na vlastní kapitál, je téměř nemožný výpočet ekonomické přidané hodnoty.

Čisté peněžní pohotové prostředky nelze spočítat kvůli tomu, že výpočet zahrnuje položku okamžitě splatných závazků. Tato položka představuje krátkodobé přijaté faktury a nevyplacené mzdy, jejichž výše není známa. Firma si nepřeje zveřejňování těchto ukazatelů.

Hodnota položky tržní hodnota společnosti, průměrný kurz akcií či nominální hodnota akcií není známa. Společnost má právní formu s ručením omezeným, tržní hodnotu tedy nelze spočítat, s čímž souvisí další nemožnost výpočtu Altmanova modelu.

Model „IN“ Index důvěryhodnosti používá ve vzorci položky závazky po lhůtě splatnosti, které nejsou na přání firmy zveřejněny, a není tak možné provést jejich výpočet.

## **6 Zhodnocení finanční situace společnosti Ice invest spol.**

### **s r. o**

Ze zpracovaných výpočtů finančních ukazatelů vyplývá, že výsledné hodnoty finančních ukazatelů jsou velmi kolísavé a mají nestálý charakter. Důvodů, proč tyto ukazatele nejsou stabilní, je hned několik.

Tím prvním je, že společnost prochází fází růstu, kdy nezná přesné chování svých zákazníků a trend vývoje společnosti teprve zkoumá zpětně v čase. Druhý důvod lze přičítat vynaložení značných finančních prostředků do výstavby nové kavárny ve Vyškově. A koneckonců za kolísavé hodnoty finančních ukazatelů může také investice do nových zmrzlinových stánků.

Za kolísavý charakter mohou tyto popsané události, jelikož se to odráží ve finanční analýze a jejich výsledných hodnotách roku 2012, kdy právě v tomto roce dochází ke zmíněným investicím. V následujícím zkoumaném roce 2013 se většina hodnot navrácí do původního stavu, roste či klesá v pozitivním slova smyslu.

Skutečnost, že se společnost hodlá rozrůst pomocí většího počtu zmrzlinových stánků lze ohodnotit jako velmi přínosnou aktivitu, jelikož přes dočasné poklesy hodnot si firma nevede špatně.

Co se týče aktiv společnosti, firma má dobře rozloženou strukturu aktiv, což vyplývá z vertikální analýzy rozvahy. Stálá aktiva se podílí z větší části na celkových aktivech společnosti, což je vhodné.

Vývoj výsledku hospodaření značí pokles v jednotlivých letech. Hodnota provozního výsledku hospodaření byla nejvyšší v prvním poměřovaném roce a v dalších letech se postupně snižovala z důvodu nárůstu závazků společnosti. Dalším důvodem poklesu byly rozsáhlé finanční aktivity společnosti do výstavby nové cukrárny a investice do rozšiřování zmrzlinových stánků.

Graf 6.1 Vývoj hospodářského výsledku



Zdroj: [Vlastní zpracování]

## 7 Vlastní doporučení

Zpracováním vertikální analýzy rozvahy vznikl přehledný pohled, jak se jednotlivé rozvahové položky podílí na celkových aktivech a pasivech společnosti. Tyto hodnoty jsem dosadila do vytvořené tabulky, což mi umožnilo přehledný pohled na výsledné hodnoty jejich položek a jejich vývoj a můžu tak stanovit jednotlivá doporučení pro společnost v oblasti skladby aktiv a pasiv.

U aktiv společnosti se lze zaměřit na položku „Peníze“, ze které plyne doporučení vázat peníze spíše na běžný účet, než v hotovosti, jelikož peníze vložené na běžný účet přináší firmě výnos v podobě výnosových úroků, kdežto pokud má společnost převážnou část objemu finančních prostředků vázanou v hotovosti, přichází o tyto výnosové úroky. Druhou alternativou, jak vhodně umístit peníze v hotovosti může být převedení na krátkodobý finanční majetek. Forem krátkodobého finančního majetku je hned několik. Například spořicí účet, kde bude mít společnost úročeny finanční prostředky vyšším úrokem, než je tomu u běžného účtu.

Další formou může být vložení finančních prostředků do krátkodobých finančních aktiv, například v podobě státních pokladničních poukázek nebo směnek. U těchto variant je důležité správné rozvržení portfolia krátkodobého finančního majetku. Nemílo vhodné, aby společnost investovala pouze do jednoho druhu finančních aktiv, ale aby zkombinovala různé druhy.

Z oblasti pasiv hodnotím kladně, že se společnost snaží podílet z větší části cizím kapitálem na celkových pasivech. Je to velmi výhodné, jelikož cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní.

Pomocí zpracování horizontální analýzy rozvahy můžu jednoznačně určit vývoj jednotlivých rozvahových položek v jednotlivých letech a stanovit tak různá doporučení a opatření pro společnost. Z oblasti vlastního a cizího kapitálu má firma také vhodně rozložen podíl vlastního a cizího kapitálu. Tyto dvě veličiny jsou vyvážené.

V oblasti pasiv v rámci vlastního kapitálu je pozoruhodné, že firma celý svůj výsledek hospodaření minulých let převedla do položky nerozdělený zisk minulých let v roce 2012 i 2013. Převedení výsledku hospodaření je velmi chválné, neboť zbydou finanční prostředky na podíly společníkům a tito společníci mohou firmě v budoucnosti přinést finanční prostředky v podobě investic.

Firma by také mohla část finančních prostředků z položky výsledek hospodaření minulých let převést na termínovaný účet, který by jí přinesl vyšší úrok.

Doporučila bych firmě hledat určitý kompromis, kdy mezi výší aktivity a likvidity bude úzce spojena vazba.

Při porovnání závazků společnosti v oblasti cizího kapitálu si lze všimnout, že společnost je z větší části financována těmi dlouhodobými, a krátkodobé závazky se podílí 17 %, kdežto dlouhodobé 64 %. Obě hodnoty posuzuju z posledního porovnávaného roku a doporučuji firmě, aby se v příštích letech vynasnažila o vyrovnání podílu krátkodobých a dlouhodobých závazků, neboť i když jsou dlouhodobé závazky méně rizikové díky delší lhůtě splatnosti, jsou dražší než krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky u společnosti představují bankovní úvěr, který zahrnuje finanční náklad v podobě nákladových úroků. Doporučila bych podniku, aby se zaměřil na analýzu nákladů, jelikož klesá rentabilita tržeb v čase a tato rentabilita je právě náklady ovlivňována.

Při provádění výpočtů v oblasti rentability jsem došla k názoru, že by firma měla provést analýzu nákladů, protože „plýtvá“ kapitálem. K tomuto přesvědčení mě vede vysoká hodnota ukazatele rentability nákladů, která dosahuje 0,99, což znamená, že na 1 Kč vynaložených nákladů je produkována necelá 1 Kč efektu. Čím nižší tato hodnota bude v následujících letech, tím lepší situace to bude pro firmu znamenat.

Podle výsledků zadluženosti, které dosahují vysokých hodnot, bych firmě doporučila vhodné financování spíše vlastním kapitálem. Financování cizím kapitálem je sice výhodnější a levnější, než kdyby byla společnost financována výhradně vlastním kapitálem, ale jelikož firma dosahuje vysokých hodnot zadluženosti, není vhodné upínat se na financování výhradně kapitálem cizím.

Společnosti bych nedoporučovala další zadlužování, protože hodnoty ukazatelů zadluženosti společnosti Ice invest spol. s r. o. dosahují vysokých hodnot, což není příznivé. Tuto skutečnost jsem posoudila podle výpočtu ukazatele maximální úrokové míry a poměřila s ukazatelem rentability celkových aktiv. Jednotlivé hodnoty v letech 2011, 2012 a 2013 jsou shodné, lze tedy říci, že jsou na hranici a další zadlužení by mohlo ohrozit splácení závazků společností Ice invest spol. s r. o. a rentabilita celkových aktiv by tak poklesla pod hodnotu maximální úrokové míry. Další zadlužování bude přípustné tehdy, až bude vykazovat rentabilita celkových aktiv vyšších hodnot než ukazatel maximální úrokové míry.

Další doporučení vyplývá z výsledných hodnot likvidity. Naměřené výsledky dosahují velmi nízkých hodnot. Ukazatel běžné likvidity, který se rovná 0,98 v posledním zkoumaném roce, se pohybuje nízko pod doporučovaným rozmezí hodnot 1,5–2,5. Firma by měla zvážit strukturu zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Neprodejné zásoby by měly být pro výpočet ukazatele odečteny, jelikož nepřispívají k likviditě podniku. Dále by měla být pečlivě zvážena struktura pohledávek, a to zejména z hlediska pohledávek po lhůtě splatnosti a nedobytných pohledávek, které by také do výpočtu vstupovat neměly.

V oblasti ukazatelů aktivity nemám společnosti co vytknout. Nejdůležitější pro společnost je doba splatnosti pohledávek a doba obratu závazků. Společnost dostává za své pohledávky zapláceno dříve, než hradí sama své závazky, což je velmi výhodné, neboť má k dispozici finanční prostředky na splacení závazků a není tak narušena finanční rovnováha firmy.

U ukazatelů aktivity bych si dovolila pouze podotknout, že by společnost měla hledat určitý kompromis, kdy mezi výší aktivity a likvidity bude úzce spojena vazba.

Z oblasti ukazatelů rentability vyplývá, že by se měla společnost zaměřit na analýzu nákladů, jelikož klesá rentabilita tržeb v čase a ta je právě náklady ovlivňována.

## 8 Závěr

Má bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu ekonomických ukazatelů společnosti Ice invest spol. s r. o. Výsledné hodnoty jsou okomentovány a poté zhodnoceny tak, aby bylo zřejmé, co tyto hodnoty pro firmu znamenají.

Teoretická část práce je zaměřena na popis jednotlivých ekonomických ukazatelů, jejich význam pro společnost a definování vzorců, kterých je využito při provádění finanční analýzy.

V praktické části byly dosaženy hodnoty z účetních výkazů společnosti Ice invest spol. s r. o. do vzorců finanční analýzy, což vedlo k určení výsledných hodnot jednotlivých ukazatelů. Každá výsledná hodnota, která vyšla z výsledku výpočtů ukazatelů, má určitý význam pro společnost. Aby bylo zřejmé, co tato výsledná hodnota naznačuje, byla provedena interpretace výsledků finančních ukazatelů a následně zhodnocen stav společnosti, dosavadního vývoje a predikce vývoje hospodaření na příští rok. Hodnoty výsledků finanční analýzy jsou poměřovány a hodnoceny pomocí doporučených oborových hodnot uvedených v odborné ekonomické literatuře. Z těchto výsledků jsou usuzovány vlastní komentáře a doporučení pro společnost.

Ke zpracování výpočtů finanční analýzy bylo využito programu Excel jako jednoho z nejdůležitějších nástrojů ekonoma. Zpracované výsledky finanční analýzy jsou uvedeny v tabulkách spolu s vlastními komentáři v textu pod těmito tabulkami.

Trend jednotlivých ukazatelů nebyl vždy jednoznačný. Společnost v roce 2012 rozšiřuje síť zmrzlinových stánků, zvyšuje jejich počet a také investuje značný objem finančních prostředků do výstavby vyškovské cukrárny. Tato skutečnost negativně ovlivnila finanční situaci společnosti. K tomuto faktu se přidává další negativní fakt, kdy se naše země nachází v nepříznivé finanční situaci. Toto souvisí s negativními makroekonomickými vlivy, kdy se Česká republika potýká s vyšší mírou nezaměstnanosti, pomalým růstem HDP a vysokým deficitem státního rozpočtu, což má za následek nižší důchody domácností a menší chuť lidí utrácet.

Další riziko, které může ohrozit společnost je počasí. V případě nepříznivého počasí společnost přichází o zisk, kterým by pokryla splátky bankovního úvěru čerpaného v roce 2012.

Situace, kdy může společnost přijít o zisk je v okamžiku poruchy zmrzlinových strojů. Z mé vlastní zkušenosti vím, jak jsou tyto technologie choulostivé na vysoké letní teploty, kdy stroje nestíhají mrazit zmrzlinovou směs a následně vypovídají svou funkci. Poté je náročné a mnohdy nemožné tento stroj okamžitě vrátit do původního stavu, aby fungoval tak, jak má. V době, kdy se pracuje na řešení problému se strojem a poté opravě technikem, společnost přichází o zisk.

Další riziko představují možné problémy s dodavateli. Pokud by firma řešila nějaký problém s dodavateli, ohrozilo by to provoz na zmrzlinových stáncích. Selhání dodavatelů a nedodání surovin na zmrzlinové stánky přináší riziko ušlého zisku a zbytečné náklady v podobě mezd brigádníků, které by řešily tento problém, kdyby na stánku měly nulový stav zásob.

Dodavatelé nepředstavují riziko jen v případě nedodaných směsí, ale také v případě dodání neodpovídající kvality surovin.

Dalším možným ohrožením společnosti můžou být brigádnice, u kterých hrozí nízká produktivita práce, což má vliv na dobrou pověst společnosti a kvalitu prodávané točené zmrzliny. Já osobně pracuji jako brigádnice na stánku a vždy se snažím o co nejlepší odvedenou práci, jelikož mě těší spokojenost zákazníků.

Dobrých výsledků firma dosahuje v oblasti ukazatelů aktivity. Ukazatele rychlosti obratu celkových aktiv dosahují velmi příznivých hodnot. Zatímco doporučená hodnota má dosahovat 1 Kč majetku z 1 Kč tržeb a nad touto hodnotou se nachází hodnoty příznivé pro společnost, společnost dosahuje vyšších hodnot než 1 Kč. Z toho vyplývá, že společnost je vybavena majetkem úměrně a efektivně využívá majetek. Doba obratu aktiv mírně narostla v roce 2012 kvůli zmiňovaným investicím do nové cukrárny a nových zmrzlinových stánků, avšak v roce 2013 se zkracuje tato doba obratu aktiv, což lze považovat za velmi pozitivní.

Taktéž doba obratu zásob je na velmi dobré úrovni. Další ukazatel, který se zaměřuje na dobu obratu závazků, vykazuje velmi dobré výsledky. Přestože hodnota v roce 2012 narostla na 48 dní, v posledním roce trvá společnosti 19 dní, než uhradí své závazky a tento klesající charakter je pozitivní.

Problémovými ukazateli pro společnost jsou ukazatele likvidity. Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity se pohybují nízko pod průměrnými a doporučenými hodnotami. Ukazatele jsou klesajícího charakteru z důvodu nárůstu krátkodobých finančních výpomocí v roce 2012.



Příčin poklesu jednotlivých ukazatelů je hned několik. U ukazatele běžné likvidity je to způsobeno dlouhou dobou splatnosti pohledávek, u ukazatele pohotové likvidity je příčinou nadměrná váha zásob v rozvaze podniku a poslední ukazatel okamžité likvidity je nízký kvůli možné neschopnosti podniku platit své dluhy.

Co se týče tržeb, zaznamenaly prudký pokles v roce 2012, což odrazilo skutečnost investování značných finančních prostředků do dlouhodobého majetku. V roce 2013 je zaznamenán nárůst výsledku hospodaření běžného období a představuje tak předpoklad pro prosperitu a ziskovost firmy v následujících letech. K tomuto tvrzení mě vede osobní zkušenost s prodejem točené zmrzliny, kdy můžu konstatovat zvyšující se návštěvnost zákazníků, kteří se „učí“ chodit na tuto zmrzlinu a její pověst výborné chuti se šíří dál mezi lidmi.

Cílem práce bylo sestavit kompletní finanční analýzu, rozbor jednotlivých finančních ukazatelů a poskytnout firmě obraz o jejím hospodaření. Tato bakalářská práce bude přínosem pro firmu v podobě zpracovaných ukazatelů finanční analýzy, které poskytnou obraz o efektivnosti podniku, jak nakládá s majetkem a jak financuje své aktivity. Společnost tak dostane věrohodný obraz o vývoji hospodaření v jednotlivých letech, který poskytnou jednotlivé hodnoty finančních ukazatelů zpracované v této bakalářské práci. Užitečné mohou být i vlastní komentáře a doporučení k jednotlivým finančním ukazatelům, kdy bude společnost sestavovat plán na další roky.

Podle mého názoru by byla vhodná expanze na zahraniční trhy, například na Slovensko či do Polska. Firma si za dobu svého působení totiž vytvořila image podniku, který vyrábí výbornou a chutnou zmrzlinovou pochoutku, a tak by při pronikání na další trhy neměla mít problém se získáním nových zákazníků.

# Seznam použitých zdrojů

## Knižní a internetové zdroje:

- [1] Deloitte: *IASPlus [online]*. [cit. 2014-04-26]. Standards. Dostupné z WWW: <<http://www.iasplus.com/en/standards/standards/#international-accounting-standards>>.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana a kolektiv. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, Investování, Oceňování, Riziko, Flexibilita*. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2006. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] ice invest: ... jinak, odlišně, výjimečně [online]. [cit. 2014-03-05]. Točená zmrzlina. Dostupné z WWW: <<http://www.iceinvest.cz/tocena-zmrzlina>>
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2012. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [7] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [8] měšec.cz: *Váš průvodce finančním světem [online]*. [cit. 2014-04-25]. Zákony online. Dostupné z WWW: <<http://www.mesec.cz/zakony/obchodni-zakonik-2014/uplne/>>.
- [9] Ministerstvo financí České Republiky. [online]. [cit. 2014-04-23]. *ČESKÉ ÚČETNÍ STANDARDY č. 701 až 710*. Dostupné z WWW: <<http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/regulace/ucetni-reforma-verejnych-financi-ucetnic/pravni-predpisy/platne-ceske-ucetni-standardy/2014/ceske-ucetni-standardy-c-701-az-710-pouz-16981>>.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [12] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech: co odhalí finanční analýza: kdy je investice výhodná*. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [13] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2001. 320 s. ISBN 80-86119-21-1.

[14] *Zákony pro lidi.cz* [online]. [cit. 2014-04-26]. Předpis č. 500/2002 Sb. Dostupné z WWW: <<http://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>>.

## Seznam zkratk

A	<i>aktiva;</i>
OA	<i>oběžná aktiva;</i>
CZ	<i>cizí zdroje;</i>
U	<i>nákladové úroky;</i>
PN	<i>provozní náklady.</i>
T	<i>tržby;</i>
KZ	<i>krátkodobé závazky (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci);</i>
KBU	<i>krátkodobé bankovní úvěry;</i>
ZPL	<i>závazky po lhůtě splatnosti;</i>
Vn	<i>váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele u modelu „IN“ Indexu důvěryhodnosti;</i>
FM	<i>finanční majetek;</i>
$r_d$	<i>náklady na cizí kapitál;</i>
d	<i>sazba daně z příjmů;</i>
D	<i>cizí kapitál;</i>
E	<i>vlastní kapitál;</i>
C	<i>celkový dlouhodobě investovaný kapitál;</i>
$r_e$	<i>náklady vlastního kapitálu;</i>
WACC	<i>vážené průměrné náklady kapitálu;</i>
C	<i>firmou použitý kapitál;</i>
EBIT	<i>zisk před odečtením úroků a daní;</i>
EBT	<i>zisk před zdaněním;</i>
EAT	<i>zisk po zdanění; odpovídá čistému zisku.</i>

## Seznam obrázků

Obr. 3.1 Uživatelé finanční analýzy .....	12
Obr. 3.2 Členění výsledku hospodaření .....	17
Obr. 3.3 Provázanost účetních výkazů .....	17
Obr. 3.4 Čistý pracovní kapitál .....	20
Obr. 3.5 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření .....	21
Obr. 3.6 Du Pontův rozklad .....	30
Obr. 4.1 Výrobek točená zmrzlina .....	39
Obr. 4.2 Organizační schéma struktury společnosti .....	40

## Seznam tabulek

Tab. 3.1 Beaverův model .....	33
Tab. 5.1 Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech .....	42
Tab. 5.2 Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech .....	43
Tab. 5.3 Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech .....	44
Tab. 5.4 Podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech .....	44
Tab. 5.5 Podíl časového rozlišení na celkových aktivech .....	44
Tab. 5.6 Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech .....	45
Tab. 5.7 Podíl cizího kapitálu na celkových pasivech .....	46
Tab. 5.8 Podíl dlouhodobých závazků na celkových pasivech .....	46
Tab. 5.9 Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech .....	47
Tab. 5.10 Podíl bankovních úvěrů a výpomocí na celkových pasivech .....	47
Tab. 5.11 Podíl časového rozlišení na celkových pasivech .....	48
Tab. 5.12 Aktiva celkem .....	49
Tab. 5.13 Pasiva celkem .....	51
Tab. 5.14 Ukazatele rentability .....	54
Tab. 5.15 Ukazatele zadluženosti .....	56
Tab. 5.16 Ukazatele likvidity .....	57
Tab. 5.17 Ukazatele aktivity .....	59
Tab. 5.18 Du Pont rozklad .....	62
Tab. 5.19 Čistý pracovní kapitál .....	63
Tab. 5.20 Změna čistého pracovního kapitálu .....	64
Tab. 5.21 Tafflerův model .....	64

## Seznam grafů

Graf 6.1 Vývoj hospodářského výsledku .....	67
---	----

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB – TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Uherském Hradišti dne 9. 5. 2014



Aneta Dohnalová

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1 Finanční výkazy společnosti.

# Rozvaha 2012

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.  
ve znění pozdějších předpisů

Územní pracoviště Brno III

Podáno osobně dne: - 2 - 04 - 2013

Č.j.:  
Listy: Přílohy: ( 07 )

## ROZVAHA

(BILANCE)

ke dni 31. prosince 2012

( v celých tisících Kč )

IČ

29189918

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky

ICE invest spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky  
V Újezdech 590/8  
Brno  
62100

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	18,417	-6,714	11,703	5,004
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	16,475	-6,714	9,761	4,114
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	0	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	0	0	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	16,475	-6,714	9,761	4,114
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	0	0	0	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	16,475	-6,714	9,761	4,114
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business.center.cz



Značka	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	1,870	0	1,870	847
C. I.	<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	032	589	0	589	185
C. I. 1	Materiál	033	444	0	444	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	145	0	145	185
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	889	0	889	428
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	218	0	218	30
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	167	0	167	325
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	504	0	504	73
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	392	0	392	234
C. IV. 1	Peníze	059	305	0	305	60
2	Účty v bankách	060	87	0	87	174
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	72	0	72	43
D. I. 1	Náklady příštích období	064	72	0	72	43
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

řádek a	PASIVA b	řad c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)</b>	067	11,703	5,004
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 83 + 87)</b>	068	978	784
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	069	200	200
1	Základní kapitál	070	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)</b>	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)</b>	080	0	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	<b>Výsledek hospodářství minulých let (ř. 84 až 86)</b>	083	583	-607
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	583	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	-607
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let	086	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)</b> <b>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 + 88 + 121)/</b>	087	195	1,191
B.	<b>Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)</b>	088	10,725	4,216
B. I.	<b>Rezervy (ř. 90 až 93)</b>	089	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4	Ostatní rezervy	093	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)</b>	094	4,255	2,500
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	2,635	2,500
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6	Vydané dluhopisy	100	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8	Dohadné účty pasívní	102	0	0
9	Jiné závazky	103	1,620	0
10	Odložený daňový závazek	104	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)</b>	105	1,814	1,716
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	361	1,061
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	110	99	46
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	54	22
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	9	166
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	1,291	421
9	Vydané dluhopisy	114	0	0
10	Dohadné účty pasivní	115	0	0
11	Jiné závazky	116	0	0
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)</b>	117	4,656	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	2,268	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	2,388	0
C. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 122 + 123)</b>	121	0	4
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	0	4
2	Výnosy příštích období	123	0	0

Zdroj: [Vedení společnosti]



# Výkaz zisku a ztráty 2012

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002  
Sb. ve znění pozdějších předpisů

Územní pracoviště Ústecký úřad  
Podáno osobně dne: - 2 - 04 - 2013  
Č.j.:  
Listy: Přílohy: ( 07 )

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ke dni 31. prosince 2012 ( v celých tisících Kč )

IČ

29189918

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ICE invest spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky

V Újezdech 590/8

Brno

62100

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	29,789	18,184
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	17,354	3,961
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	12,435	14,223
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	1,639	822
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1,639	822
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	7,777	10,130
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	2,898	7,778
B. 2	Služby	10	4,879	2,352
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	6,297	4,915
C.	Osobní náklady	12	3,124	768
C. 1	Mzdové náklady	13	2,790	682
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	328	85
C. 4	Sociální náklady	16	6	1
D.	Daně a poplatky	17	14	6
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2,594	2,775
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21 )	19	167	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	167	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24 )	22	166	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	166	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	9	0
H.	Ostatní provozní náklady	27	2	1
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	573	1,365

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	277	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	31	30
O.	Ostatní finanční náklady	45	132	49
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-378	-19
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	164
Q. 1	-splatná	50	0	164
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	195	1,182
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	6
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	6
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	195	1,188
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	195	1,352

Zdroj: [Vedení společnosti]

# Rozvaha 2013

Zpracované v souladu s vyhláškou  
č. 500/2002  
Sb. ve znění pozdějších předpisů

## ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31.12.2013 (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky  
ICE invest spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky  
V Újezdech 590/8  
Brno  
62100

IČ
29189918

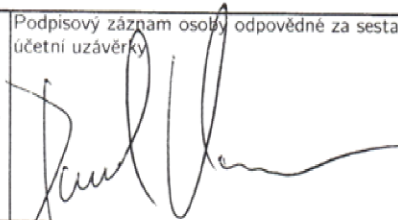
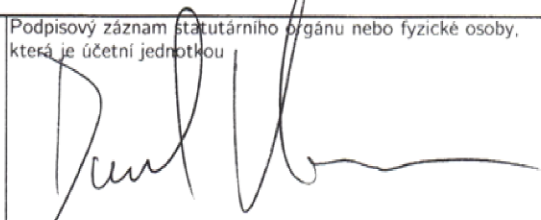
Označení	Název	Číslo řádku	brutto	korekce	netto	minulé období netto
A	AKTIVA CELKEM	1	18 927	-7 410	11 517	11 623
A B	Dlouhodobý majetek	3	17 038	-7 418	9 620	9 761
A B II	Dlouhodobý hmotný majetek	13	17 038	-7 418	9 620	9 761
A B II 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	17 038	-7 418	9 620	9 761
A C	Oběžná aktiva	31	1 889	8	1 897	1 790
A C I	Zásoby	32	846	0	846	589
A C I 1	Materiál	33	0	0	0	444
A C I 5	Zboží	37	846	0	846	145
A C III	Krátkodobé pohledávky	48	314	8	322	809
A C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	49	34	8	42	218
A C III 6	Stát-daňové pohledávky	54	38	0	38	87
A C III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	242	0	242	504
A C IV	Krátkodobý finanční majetek	58	729	0	729	392
A C IV 1	Peníze	59	151	0	151	305
A C IV 2	Účty v bankách	60	578	0	578	87
A D I 1	Náklady příštích období	63	0	0	0	72
A D I	Časové rozlišení	66	0	0	0	72
AKONTROLNI	Kontrolní číslo-aktiva	67	75 708	-29 640	46 068	46 420

Finanční úřad pro Jihomoravský kraj	
Územní pracoviště Brno III	
Podáno osobně dne:	27-03-2014
Č.j.:	
Lisly.	Přílohy: (13)
přiděno	zobky
	zřady



Označení	Název	Číslo řádku	netto	minulé období netto
P	PASIVA CELKEM	68	11 517	11 623
P A	Vlastní kapitál	69	1 078	898
P A I	Základní kapitál	70	200	200
P A I 1	Základní kapitál	71	200	200
P A IV	Výsledek hospodaření minulých let	83	699	583
P A IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	84	699	583
P A V	Výsledek hospodaření běžného účet. období (+/-)	86	179	115
P B	Cizí zdroje	87	10 437	10 725
P B II	Dlouhodobé závazky	93	7 358	4 255
P B II 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	97	6 509	2 635
P B II 9	Jiné závazky	102	849	1 620
P B III	Krátkodobé závazky	104	1 936	1 814
P B III 1	Závazky z obchodních vztahů	105	26	361
P B III 5	Závazky k zaměstnancům	109	111	99
P B III 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	56	54
P B III 7	Stát-daňové závazky a dotace	111	627	9
P B III 8	Krátkodobé přijaté zálohy	112	116	1 291
P B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	116	1 143	4 656
P B IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	1 143	2 268
P B IV 3	Krátkodobé finanční výpomoci	119	0	2 388
P C I	Časové rozlišení	120	2	0
P C I 1	Výdaje příštích období	121	2	0
PKONTROLNÍ	Kontrolní číslo-pasiva	123	45 887	46 377

Právní forma účetní jednotky	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní uzávěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
26.03.14 16:41		

**ice invest**  
ICE Invest spol. s r.o.  
V Újezdech 590/8, 621 00 Brno  
DIČ: CZ29189918  
www.iceinvest.cz

Vytlačeno systémem FlexiBee.

Vytiskl: Bc. Lucie Tureňicová

Zdroj: [Vedení společnosti]

Zpracované v souladu s vyhláškou  
č. 500/2002  
Sb. ve znění pozdějších předpisů

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2013  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky  
ICE invest spol. s r.o.

IČ  
29189918

Finanční úřad pro Jihomoravský kraj	
Územní pracoviště Brno III	
Síň, byt, místnost nebo místo	
Podáno osobně dne:	podnikání účetní jednotky v Újezděch 490/8
Č.j.:	Brno
Lístky:	62100
	(13)

Označení	Název	Číslo řádku	Aktuální účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby za prodej zboží	1	32 792	29 789
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	19 903	17 354
+	Obchodní marže	3	12 889	12 435
II.	Výkony	4	4 450	1 639
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	4 450	1 639
B.	Výkonová spotřeba	8	11 771	7 777
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	4 604	2 898
B. 2.	Služby	10	7 167	4 879
+	Přidaná hodnota	11	5 568	6 297
C.	Osobní náklady	12	4 227	3 124
C. 1.	Mzdové náklady	13	3 758	2 790
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	469	328
C. 4.	Sociální náklady	16	0	6
D.	Daně a poplatky	17	12	14
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	704	2 594
III.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	19	3 260	167
III. 1.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku	20	3 260	167
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	3 320	166
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3 320	166
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1	9
H.	Ostatní provozní náklady	27	70	2
*	Provozní hospodářský výsledek	30	496	573
N.	Nákladové úroky	43	172	277
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5	31
O.	Ostatní finanční náklady	45	84	132
*	Finanční výsledek hospodářství	48	-251	-378
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	66	80
Q 1.	-splatná	50	66	80
**	Výsledek hospodářství za běžnou činnost	52	179	115
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)	60	179	115
****	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)	61	245	195

Vytisknuto systémem FlexiBee.

Vytiskl: Bc. Lucie Tureničová

Zdroj: [Vedení společnosti]